

Hallituksen esitys eduskunnalle laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi

ESITYKSEN PÄÄASIALLINEN SISÄLTÖ

Esityksessä ehdotetaan muutettaviksi arvopaperimarkkinalakia, Finanssivalvonnasta annettua lakia, vaihtoehtorahastojen hoitajista annettua lakia, osakeyhtiölakia, kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettua lakia sekä luottolaitostoiminnasta annettua lakia. Esityksen tavoitteena on arvopapereista julkaistavan esitteen sääntelyä uudistamalla edistää markkinaehtoisen yrittäjärahoituksen saantia ja helpottaa pienten liikkeeseenlaskijoiden varainhankintaa pääomamarkkinoilla. Esityksen tavoitteet tukevat osaltaan pääomamarkkinaunionista asetettuja tavoitteita. Esityksen tarkoituksena on keventää voimassaolevaa esitesääntelyä vähentämällä hallinnollista taakkaa erityisesti pienten ja keskisuurten yritysten, jäljempänä *pk-yritysten*, ja muiden pienten liikkeeseenlaskijoiden keskuudessa, mutta samalla varmistaa sijoittajansuoja ja markkinoiden tehokkuus. Uudella sääntelyllä parannettaisiin esitesääntelyn toimivuutta erityisesti pienissä arvopaperitarjouksissa sekä tilanteissa, joissa liikkeeseenlaskija on jo listautunut yritys ja hankkii lisöpääomaa. Esityksellä katsotaan olevan pääomakustannuksia alentavia ja tämän myötä pääoman saatavuutta parantavia vaikutuksia Euroopan talousalueelle.

Lisäksi esityksen tarkoituksena on löytää asianmukainen tasapaino kustannustehokkaan rahoitusmarkkinoille pääsyn ja sijoittajansuojan välillä, kun mitoitetaan EU-esitteen sisältöä ja esitteen laadintaan liittyvää kansallista poikkeusta. Esityksessä on pyritty löytämään tasapaino rajat ylittävän pääomarahoitusta edistävän harmonisoinnin, esitesääntelyn keventämisen sekä asianmukaisen sijoittajansuojan välillä, tarvittavat tiedonantovelvoitteet huomioiden.

Esiteasetus sisältää säännöksiä esitteen laadinnasta, rakenteesta, sisällöstä, julkaisemisvelvollisuudesta, hyväksymismenettelyistä sekä toimivaltaisten viranomaisten toimivaltuuksista ja hallinnollisista seuraamuksista. Asetus on jäsenvaltioissa suoraan sovellettavaa sääntelyä, minkä vuoksi voimassa olevaan arvopaperimarkkinalakiin sisältyviä säännöksiä on osin kumottava ja muutettava. Kumottavat säännökset kohdistuvat arvopaperimarkkinalain osaan kaksi, joka pohjautuu voimassa olevaan esitedirektiiviin (2003/71/EY).

Tietyistä asetuksen säännöksistä on jatkossakin säädettävä kansallisesti. Näitä ovat esiteasetuksessa säädetyt jäsenvaltio-optiot koskien muun muassa esitepoikkeusta, eli vapautusta esitteen julkaisemisvelvollisuudesta ja tähän liittyvät jäsenvaltioiden asettamat mahdolliset muut tiedonantovelvoitteet. Finanssivalvonnasta annettuun lakiin ehdotetut Finanssivalvonnan valtuudet määrätä esiteasetuksen edellyttämät hallinnolliset toimenpiteet ja seuraamukset, säädetään myös kansallisesti. Esityksen ehdotus esiteasetusta koskevien artiklojen rikkomuksista ja niiden saattamisesta seuraamusmaksusäännöksen soveltamisalaan vastaisivat jo aiemmin muiden finanssimarkkinoita koskevien EU-säädösten täytäntöönpanossa säädettyjä kansallisia säännöksiä.

Lait on tarkoitettu tulemaan voimaan päivänä kuuta 20 .

SISÄLLYS

ESITYKSEN PÄÄASIALLINEN SISÄLTÖ.....	1
SISÄLLYS.....	2
YLEISPERUSTELUT	4
1 JOHDANTO	4
2 NYKYTILA	5
2.1 Lainsäädäntö ja käytäntö.....	5
2.1.1 Arvopaperimarkkinalaki	5
2.1.2 EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen tietosuojasäädösten arviointi	7
2.1.3 Laki Finanssivalvonnasta	8
2.2 Kansainvälinen kehitys sekä ulkomaiden ja EU:n lainsäädäntö	8
2.2.1 Asetuksen keskeinen sisältö	8
2.2.2 Delegoidut säädökset ja toimeenpanosäädökset	14
2.3 Nykytilan arviointi	14
2.3.1 Yleistä	14
2.3.2 Kansalliset sääntelyvaihtoehdot	14
3 ESITYKSEN TAVOITTEET JA KESKEISET EHDOTUKSET	15
3.1 Tavoitteet	15
3.2 Keskeiset ehdotukset.....	17
3.2.1 Arvopaperimarkkinalaki	17
3.2.2 Laki Finanssivalvonnasta	19
4 ESITYKSEN VAIKUTUKSET.....	19
4.1 Taloudelliset vaikutukset	19
4.1.1 Vaikutukset yrityksiin	22
4.1.2 Vaikutukset kotitalouksiin	24
4.1.3 Vaikutukset julkiseen talouteen	24
4.1.4 Vaikutukset kansantalouteen ja kokonaistaloudellinen selvitysvaikutuksista	24
4.2 Vaikutukset viranomaisten toimintaan.....	24
4.3 Ympäristövaikutukset	25
4.4 Yhteiskunnalliset vaikutukset	25
5 ASIAN VALMISTELU.....	25
5.1 Valmisteluvaiheet ja -aineisto.....	25
5.2 Lausunnot ja niiden huomioon ottaminen.....	25
6 RIIPPUVUUS MUISTA ESITYKSISTÄ	25
YKSITYISKOHTAISET PERUSTELUT.....	27
1 LAKIEHDOTUSTEN PERUSTELUT.....	27
1.1 Arvopaperimarkkinalaki	27
1 luku Yleiset säännökset	27
3 luku Esite	27
15 luku Hallinnolliset seuraamukset.....	29
16 luku Vahingonkorvaus.....	30
17 luku Valvontavaltuudet.....	31
1.2 Laki Finanssivalvonnasta.....	31
1.3 Laki vaihtoehtorahastojen hoitajista	32
2 luku Määritelmät.....	32
12 luku Osuuksien tarjoaminen	32
23 luku Siirtymäsäännökset	32
1.4 Osakeyhtiölaki	32

9 luku	Osakeanti	32
1.5	Laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä.....	33
2 luku	Pörssitoiminta	33
4 luku	Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä.....	33
1.6	Laki luottolaitostoiminnasta.....	33
9 luku	Riskien hallinta	33
2	VOIMAANTULO.....	33
3	SUHDE PERUSTUSLAKIIN JA SÄÄTÄMISJÄRJESTYS	34
	LAKIEHDOTUKSET	36
1.	Laki arvopaperimarkkinalain muuttamisesta	36
2.	Laki Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta	41
3.	Laki vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain muuttamisesta	43
4.	Laki osakeyhtiölain 9 luvun 8 §:n muuttamisesta	45
5.	Laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 2 ja 4 luvun muuttamisesta	46
6.	Laki luottolaitostoiminnasta annetun lain 9 luvun 5 §:n muuttamisesta	47
	LIITE	48
	RINNAKKAISTEKSTIT	48
1.	Laki arvopaperimarkkinalain muuttamisesta	48
2.	Laki Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta	74
3.	Laki vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain muuttamisesta	77
4.	Laki osakeyhtiölain 9 luvun 8 §:n muuttamisesta	79
5.	Laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 2 ja 4 luvun muuttamisesta	81
6.	Laki luottolaitostoiminnasta annetun lain 9 luvun 5 §:n muuttamisesta	83

YLEISPERUSTELUT

1 Johdanto

Euroopan parlamentti ja neuvosto antoivat 14 päivänä kesäkuuta 2017 asetuksen (EU) N:o 1129/2017 arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta, jäljempänä *esiteasetus*. EU:n virallisessa lehdessä esiteasetus julkaistiin 30 päivänä kesäkuuta 2017. Ehdotus on osa komission pääomamarkkinaunionin luomiseen tähtäävää toimenpideohjelmää, jossa tavoitteena on monipuolistaa rahoituslähteitä, lisätä rajat ylittävien pääomavirtojen saatavuutta ja helpottaa pk-yritysten rahoituksen saatavuutta rahoitusmarkkinoilla.

Asetuksen päätavoitteina on varmistaa sijoittajansuoja ja markkinoiden tehokkuus sekä vahvistaa samalla pääoman sisämarkkinoita. Asetuksessa ehdotettujen toimenpiteiden tavoitteena on vähentää hallinnollista taakkaa erityisesti pk-yritysten ja muiden pienten liikkeeseenlaskijoiden keskuudessa sekä keventää voimassa olevaa EU-esitettä koskevaa sääntelyä. Näillä muutostoimenpiteillä katsotaan olevan pääomakustannuksia alentavia ja tämän myötä pääoman saatavuutta parantavia vaikutuksia Euroopan talousalueelle.

Velvollisuus julkaista esite on keskeinen osa arvopapereiden yleisölle tarjoamista sekä arvopapereiden hakemista julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Esite on oikeudellinen asiakirja, jossa mahdollisille sijoittajille annetaan tietoa liikkeeseenlasketusta arvopaperista sekä liikkeeseenlaskijayrityksestä. Esite sisältää tietoa sijoittajille ja on keskeinen väline yrityksille, jotka aikovat hankkia rahoitusta arvopaperimarkkinoilta. Esite olisi siten edelleenkin julkaistava, jos arvopapereita myydään edelleen yleisölle tai otetaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla.

Komission arvion mukaan ehdotuksen kevennykset esitteen julkistamisvaatimuksissa kasvatavat rajat ylittävien arvopaperitarjousten lukumäärää Euroopan talousalueella ja helpottavat sitä kautta varainhankintaa pääomamarkkinoilta. Arvopapereista annettavan sijoittajainformaation laadun odotetaan parantuvan, sillä esitteen tärkeille osioille annetaan entistä tarkempia sisältövaatimuksia ja esitteissä olevaa epärelevanttia tietoa karsitaan. Tämän toivotaan lisäävän esitteen käyttöä sijoittajien keskuudessa vartenotettavana tiedon lähteenä, sillä esitteen kiinnostus sijoittajien keskuudessa katsotaan viime vuosina laskeneen, osittain johtuen esitteiden sisällön vaikeaselkoisuudesta ja niiden liian pitkästä muodosta.

Uusi esiteasetus sääntelee kattavasti esitteen julkaisemisvelvollisuutta (artikla 3), laatimisvaatimuksia koskien rakennetta ja sisältöä (artiklat 6—10) sekä sen julkaisemista (artikla 21). Asetus sisältää useita täytäntöönpanovaltuuksia komissiolle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle yksityiskohtaisempien teknisten standardien ja delegoitujen säädösten antamiseksi. Lähes kaikki kyseisistä komission alemmantason säädöksistä annetaan suoraan sitovina asetuksina. Valtuudet ovat olennaisilta osin nykyisiä vastaavat.

Asetus tulee voimaan asteittain ja sitä sovelletaan kokonaisuudessaan 21 päivänä heinäkuuta 2019 alkaen, lukuun ottamatta asetuksen voimaantulosta säädettyssä 49 artiklassa eriteltyjä yksittäisiä artiklakohtaisia poikkeuksia. Kolmea esiteasetusta koskevaa poikkeusta sovelletaan jo 20 päivänä heinäkuuta 2017 alkaen, ja nämä poikkeukset sisältyvät esiteasetuksen 1 artiklan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan alakohtiin a—c sekä 1 artiklan 5 kohdan toiseen alakohtaan. Edellä mainittujen poikkeusten lisäksi ennen vuotta 2019 voimaan tulevat myös uudet esiterajat, joita sovelletaan 21 päivänä heinäkuuta 2018 alkaen.

Eduskuntaa on 21 päivänä tammikuuta 2016 informoitu esiteasetusehdotuksesta perustuslain 96 §:n 2 momentin perusteella valtioneuvoston kirjelmällä (U 24/2015 vp).

2 Nykytila

2.1 Lainsäädäntö ja käytäntö

2.1.1 Arvopaperimarkkinalaki

Esitteitä koskeva sääntely perustuu voimassaolevaan EU-sääntelyyn ja on suurelta osin harmonisoitu, joten kansallista liikkumavaraa on melko vähän. Esitesääntely pohjautuu pitkälti esitedirektiiviin, joka annettiin vuonna 2003. Tuolloin voimassa olleeseen arvopaperimarkkinalakiin tehtiin esitedirektiivin täytäntöön panemiseksi muutoksia vuonna 2005. Esitedirektiiviä tarkistettiin uudelleen vuonna 2009, ja direktiivin muutokset pantiin kansallisesti täytäntöön arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistuksen yhteydessä, kun uusi arvopaperimarkkinalaki (746/2012), jäljempänä *AML*, säädettiin. Esitteen sisältöön sovelletaan arvopaperimarkkinalain ohella myös komission asetusta (EY) N:o 809/2004 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta. Uudella esiteasetuksella kumotaan ja korvataan aiempi voimassaoleva esitedirektiivi.

AML:issa säädetään yleisistä säännöksistä (osa I), esitteestä (osa II), tiedonantovelvollisuudesta (osa III), julkisesta ostotarjouksesta ja tarjousvelvollisuudesta (osa IV), markkinoiden väärinkäytöstä (osa V) sekä seuraamuksista, muutoksenhausta ja erinäisistä muista säännöksistä (osa VI). Asetuksen kannalta keskeisimmät säännökset ovat arvopaperimarkkinalain esitettä koskevassa II osassa sekä seuraamuksia, muutoksenhakua ja erinäisiä muita säännöksiä koskevassa VI osassa.

Lain 3 luvussa säädetään lain esitteitä koskevien säännösten soveltamisalasta. Esitettä koskevan osan säännöksiä sovelletaan arvopapereista julkaistavaan esitteeseen, arvopapereiden yleisölle tarjoamiseen sekä arvopapereiden hakemiseen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle. Soveltamisalan ulkopuolelle rajataan jotkin laissa määritellyt arvopaperityypit.

Esitteen julkaisemisesta ja sisällöstä säädetään 4 luvussa. Yleisölle arvopapereita tarjoavan ja arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla hakevan tulee julkaista arvopapereita koskeva esite. Esite on julkaistava ennen kuin tarjous tulee voimaan tai arvopaperi otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, ja sen tulee olla yleisön saatavilla tarjouksen voimassaoloajan. Esitteen saa julkaista, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen, tai toisen Euroopan talousalueen valtion toimivaltainen viranomainen on ilmoittanut Finanssivalvonnalle esitteen hyväksymisestä. Julkaisemisesta on kuitenkin poikkeussäännöksiä. Esitettä ei tarvitse julkaista, jos arvopapereita tarjotaan Euroopan talousalueella vastikkeeltaan yhteensä alle 2 500 000 euron määrä 12 kuukauden aikana. Esitettä ei myöskään tarvitse julkaista, mikäli arvopapereita tarjotaan Euroopan talousalueella vastikkeeltaan yhteensä alle 5 000 000 euron määrä 12 kuukauden aikana ja arvopaperit haetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä Suomessa. Sijoittajien saatavilla on kuitenkin tällöin pidettävä tarjouksen ajan yhtiöesite, joka on monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukainen.

Esitteessä tulee antaa sijoittajille riittävät tiedot, jotta nämä voivat tehdä perustellun arvion arvopaperista ja arvopaperin liikkeeseenlaskijasta sekä mahdollisesta takaajasta. Tietojen tulee olla johdonmukaisessa ja helposti ymmärrettävässä muodossa. Esitteessä on esitettävä tiedot, joita arvopaperimarkkinalaissa, sen nojalla annetuissa säännöksissä ja komission esiteasetuk-

nessä edellytetään. Mikäli arvopaperit sisältyvät tarjoukseen, joka on Euroopan talousalueella vastikkeeltaan yhteensä alle 5 000 000 euroa 12 kuukauden aikana, eikä arvopapereita haeta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on riittävää, että esite laaditaan arvopaperimarkkina-alueissa ja sen nojalla annetussa valtiovaraministeriön asetuksessa (1019/2012) arvopaperimarkkinallain 3—5 luvussa tarkoitetuista esitteistä säädettyjen vaatimusten mukaisesti.

Lain 5 luvussa säädetään Finanssivalvonnan toimivallasta ja menettelystä esitteen hyväksymisessä. Finanssivalvonta hyväksyy esitteen, jos Suomi on arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio. Finanssivalvonnalle on toimitettava tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen säännellyllä markkinalla liittyvä markkinointiaineisto. Markkinointiaineistossa tulee viitata esitteeseen sekä mainita paikka, jossa esite on saatavilla. Finanssivalvonta myös ylläpitää internetsivuillaan esiterekisteriä, jonne on kootusti kerätty kaikki Finanssivalvonnan vuodesta 2005 asti hyväksymät arvopaperitarjouksista ja arvopaperien listaamisista julkaistut esitteet sekä tarjousasiakirjat. Esiterekisterissä on kootusti tiedot myös niistä esitteistä, jotka Euroopan talousalueella toimiva toimivaltainen viranomais on hyväksynyt ja ilmoittanut Finanssivalvonnalle.

Hallinnollisista seuraamuksista säädetään AML:n 15 luvussa. Voimassaolevan lainsäädännön mukaan Finanssivalvonta voi määrätä rikemaksun tilanteessa, jossa esitteen markkinointiaineistossa ilmenee laiminlyöntejä. Seuraamusmaksun Finanssivalvonta voi määrätä tiettyjen esitteen julkaisemisvelvollisuutta ja sen sisältöä koskevien säännösten laiminlyönnistä tai rikkomisesta.

Vahingonkorvausta koskevat säännökset ovat lain 16 luvussa. Vahingonkorvausvelvollinen on se, joka aiheuttaa toiselle tahallaan tai huolimattomuudesta vahinkoa arvopaperimarkkinallain tai sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten tai esitedirektiivin nojalla annettujen Euroopan komission asetusten tai päätösten vastaisella menettelyllä. Mikäli vahinko johtuu yksinomaan esitteen tiivistelmän sisältämisestä tiedoista, vahinko on korvattava vain, jos tiedot ovat harhaanjohtavia, epätarkkoja tai ristiriitaisia suhteessa esitteen muihin osiin, tai jolle tiivistelmässä anneta suhteessa esitteen muihin osiin keskeisiä tietoja.

Valvontavaltuuksista säädetään lain 17 luvussa. Mikäli Finanssivalvonnalla on perusteltu syy epäillä, että arvopaperin tarjoaja tai tarjouksesta toimeksiannon nojalla huolehtiva toimii arvopaperimarkkinallain tai sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten vastaisesti, Finanssivalvonta voi määrätä arvopaperin yleisölle tarjoamisen lykkäämisestä. Yleisölle tarjoamista voidaan lykätä kerrallaan korkeintaan 10 peräkkäisellä pankkipäivällä. Finanssivalvonnan on lähtökohtaisesti varattava lykkäysmääräyksen kohteelle tilaisuus tulla kuulluksi. Lisäksi Finanssivalvonta voi kieltää arvopaperimarkkinallain vastaisesti arvopapereiden tarjoamisesta, markkinoinnista ja vaihdannasta tai arvopapereita koskevaa tiedonantovelvollisuutta täytettäessä arvopaperimarkkinoilla toimivaa jatkamasta tai uudistamasta lain vastaista menettelyä. Finanssivalvonta voi myös velvoittaa menettelyä muutettavaksi tai oikaistavaksi, jos tämä on tarpeellista sijoittajille aiheutuvien ilmeisten haittojen vuoksi.

Lain 18 luvun 2 §:ssä on säännös arvopaperimarkkinoita koskevasta tiedottamisrikoksesta. Säännöksen mukaan rangaistuksesta arvopaperimarkkinoita koskevasta tiedottamisrikoksesta säädetään rikoslain (39/1889) 51 luvun 5 §:ssä. Arvopaperimarkkinoita koskevaan tiedottamisrikokseen syyllistyy henkilö, joka tahallaan tai törkeästi huolimattomuudesta jättää asianmukaisesti antamatta arvopaperiin liittyvän tiedon, joka velvoitetaan arvopaperimarkkina-alueissa antamaan ja joka on omiaan vaikuttamaan arvopaperin arvoon. Samoin tulee tuomita henkilö, joka arvopaperimarkkinallain mukaista tiedonantovelvollisuutta täyttäessään antaa tällaisen arvopaperiin liittyvän totuudenvastaisen tai harhaanjohtavan tiedon. Arvopaperimarkkinoita

koskevasta tiedottamisrikoksesta tulee tuomita sakkoon tai vankeuteen korkeintaan kahdeksi vuodeksi.

2.1.2 EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen tietosuojasäädösten arviointi

Oikeusministeriö on 21 päivänä kesäkuuta 2017 julkaissut EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen täytäntöönpanotyöryhmän työryhmämietinnön (TATTI) (oikeusministeriön mietintöjä ja lausuntoja 35/2017), joka perustuu Euroopan parlamentin ja neuvoston keväällä 2016 antamaan asetuksen (EU) 2016/679 luonnollisten henkilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä sekä näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta ja direktiivin 95/46/EY kumoamisesta, jäljempänä *henkilötietoasetus*, edellyttämiin kansallisiin muutostarpeisiin. Työryhmä ehdottaa, että voimassa oleva henkilötietolaki (523/1999) kumotaan ja säädettäisiin uusi henkilötietojen suojaa koskeva tietosuojalaki, jolla täsmennetään ja täydennetään yleistä tietosuoja-asetusta. Henkilötietoasetus tulee jäsenvaltioissa suoraan sovellettavaksi 25 päivänä toukokuuta 2018, ja sektori-kohtainen lainsäädäntö tulee saattaa sen kanssa yhteensopivaksi.

Uudella esiteasetuksella on yhteys uuteen tietosuoja-asetukseen, sillä arvopapereista julkaistavissa esitteissä vaaditaan yksityiskohtaisesti keskeisiä henkilötietoja liikkeeseenlaskijasta ja liikkeeseenlaskijan taloudellisesta tilanteesta sekä osakkeenomistajista. Esitteet saattavat sisältää myös arkaluontoista tietoa, jonka pois jättäminen esitteestä tai sen osista tietyissä olosuhteissa on sallittua toimivaltaisen viranomaisen myöntämällä poikkeuksella liikkeeseenlaskijaan kohdistuvien vahingollisten tilanteiden välttämiseksi. Henkilötietojen käsittelylle katsotaan olevan esiteasetuksen ja AML:in pohjalta oikeudellinen peruste, sillä henkilötietojen käsittely on tarpeen rekisterinpitäjän lakisääteisen velvoitteen noudattamiseksi, jotta luotettava ja avoin sijoittajainformaatio ei kärsi rahoitusmarkkinoilla ja sijoittajan suoja tämän myötä vaarannu. Henkilötietojen käsittelyn katsotaan lisäksi olevan lainmukaista, sillä henkilötietoasetuksen 6 artiklassa määritellyt säännökset henkilötietojen käsittelystä rekisteröityjen osapuolten sopimuksen täytäntöön panemiseksi ja rekisteröidyn tai toisen luonnollisen henkilön elintärkeiden etujen suojaamiseksi täyttyvät.

Esiteasetuksen yhteydessä tapahtuvaan henkilötietojen käsittelyyn, kuten esimerkiksi toimivaltaisten viranomaisten väliseen henkilötietojen vaihtoon tai siirtoon noudatetaan jo uutta henkilötietoasetusta. Esiteasetuksessa lisäksi säädetään, että arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi tarjottava esitteiden keskitetty säilytysjärjestelmä, johon yleisöllä on maksuton pääsy ja jossa yleisö voi käyttää asianmukaisia esitettä koskevia hakutoimintoja. Suomessa tämän palvelun tarjoaa Finanssivalvonta omilla verkkosivuillaan esiterekisterin muodossa. Jotta varmistetaan, että sijoittajien saatavilla on luotettavia tietoja, joita voidaan käyttää ja analysoida oikea-aikaisesti ja tehokkaasti, tulee henkilötietoja jatkossakin kerätä ja siirtää viranomaisten välillä esitteiden kohdalla. Henkilötietoasetuksen 6 artiklan 3 kohdassa määritelty vaatimus henkilötietojen käsittelyn tarpeellisuudesta yleistä etua koskevan tehtävän suorittamiseksi tai rekisterinpitäjälle kuuluvan julkisen vallan käyttämiseksi täyttyvät. Henkilötietojen käsittelylle voidaan katsoa olevan oikeudellinen peruste rekisterinpitäjän lakisääteisen velvoitteen noudattamiseksi.

Suoritetun arvioinnin pohjalta muutostarpeita voimassaoleviin AML:iin yleissäännöksiin sekä lukuihin ei tarvitsisi tehdä, sillä voimassaoleva esitedirektiivi kumotaan uuden esiteasetuksen myötä sekä tässä yhteydessä kumotaan myös valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 3—5 luvussa tarkoitetuista esitteistä, jolloin tarve uuden henkilötietoasetuksen mukanaan tuomista muutoksista näihin kumottaviin säännöksiin poistuu. Uuden henkilötietoasetuksen arvioidaan olevan uuden esiteasetuksen sekä voimassaolevan AML:in mukainen, lukuun ottamatta AML:in 12 lukua koskevaa markkinoiden väärinkäytöstä säädettyä 3 §:ää, jossa vii-

tataan henkilötietolakiin, johon tulee tehdä tekninen lakimuutos ja korvata lakiviittaus uudella henkilötietoasetuksella.

2.1.3 Laki Finanssivalvonnasta

Finanssivalvonnasta annetussa laissa (878/2008), jäljempänä *FivaL*, säädetään muun muassa Finanssivalvonnan tehtävistä, valvontavaltuuksista sekä hallinnollisista seuraamuksista. Esi-teasetuksen kannalta keskeisimmät säännökset ovat valvontavaltuuksia koskevassa 3 luvussa sekä hallinnollisia seuraamuksia koskevassa 4 luvussa.

Valvontavaltuuksia koskevassa 3 luvussa säädetään Finanssivalvonnan oikeudesta saada tieto- ja henkilöltä, joka on velvollinen liittämään laatimansa lausunnon tai jonkin muun asiakirjan esitteeseen tai joka on suostunut tällaisen lausunnon tai muun asiakirjan liittämiseen esitteeseen. Finanssivalvonnalla on salassapitosäännösten estämättä oikeus saada tällaisen henkilön hallussa olevat Finanssivalvonnalle säädetyn valvontatehtävän hoitamiseksi tarpeelliset tiedot, jotka koskevat valvottavaa tai muuta finanssimarkkinoilla toimivaa tahoa.

Seuraamusmaksun määräämisestä säädetään hallinnollisia seuraamuksia koskevassa 4 luvussa. Seuraamusmaksu voidaan määrätä tiettyjen esitteen julkaisemista koskevien säännösten laiminlyönnistä tai rikkomisesta.

2.2 Kansainvälinen kehitys sekä ulkomaiden ja EU:n lainsäädäntö

2.2.1 Asetuksen keskeinen sisältö

Soveltamisala ja määritelmät

Esiteasetuksen 1 artiklassa säädetään asetuksen kohteesta, soveltamisalasta ja vapautuksista. Asetuksessa vahvistetaan arvopapereita yleisölle tarjottaessa tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla jäsenvaltiossa otettaessa julkaistavan esitteen laatimista, hyväksymistä ja levittämistä koskevat vaatimukset. Artiklan mukaan asetusta ei sovelleta arvopapereiden tarjoamisiin yleisölle, jos tarjoamisten vastikkeet ovat yhteensä alle 1 000 000 euroa unionissa 12 kuukauden aikana. Artiklassa säädetään myös arvopapereista, arvopapereiden tarjoamisista sekä arvopapereiden kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisista, joihin asetusta ei sovelleta.

Asetuksen 2 artiklassa luetellaan asetuksessa käytetyt keskeiset määritelmät.

Esitteen julkaisemisvelvollisuus ja siitä vapauttaminen

Asetuksen 3 artiklan mukaan arvopapereita saa tarjota yleisölle unionissa ja ottaa kaupankäynnin kohteeksi unionin alueella sijaitsevalla tai toimivalla säännellyllä markkinalla vasta sen jälkeen, kun asetuksessa tarkoitettu esite on julkaistu. Jäsenvaltiot voivat kuitenkin vapauttaa arvopapereiden tarjoamisen yleisölle esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, mikäli tarjoutuksiin ei sovelleta ilmoitusmenettelyä, ja tarjouksen vastike on yhteensä korkeintaan 8 000 000 euroa unionissa 12 kuukauden aikana.

Esitteen laatiminen

Asetuksen 6 artiklan mukaan esitteen tulee sisältää tarpeelliset tiedot, jotka ovat sijoittajalle olennaisia perustellun arvion tekemiseksi liikkeeseenlaskijasta ja mahdollisesta takaajasta, arvopapereihin liittyvistä oikeuksista sekä liikkeeseenlaskun syistä ja vaikutuksista liikkeeseen-

laskijaan. Esitteen sisältämät tiedot voivat olla erilaisia esimerkiksi liikkeeseenlaskijan luonteesta sekä olosuhteista ja arvopapereiden tyyppistä riippuen. Esitteen tietojen tulisi olla helposti analysoitavassa, ytimekkäässä ja ymmärrettävässä muodossa. Esite voidaan laatia joko yhtenä asiakirjana tai useana asiakirjana, jotka on jaettu rekisteröintiasiakirjaksi, arvopaperiliitteeksi ja tiivistelmäksi.

Asetuksen 7 artiklan mukaan esitteessä tulee olla tiivistelmä, joka sisältää keskeiset tiedot, jotta sijoittajat voivat ymmärtää arvopapereiden luonteen sekä niihin liittyvät riskit. Tiivistelmä toimii yhdessä esitteen muiden osien kanssa sijoittajien tukena näiden harkitessa sijoittamista arvopapereihin. Tiivistelmä ei saisi olla harhaanjohtava, vaan sen tulisi olla johdonmukainen suhteessa esitteen muihin osioihin ja olla sisällöltään täsmällinen, tasapuolinen sekä selkeä. Tiettyjen asetuksessa säädettyjen osioiden, tietojen ja varoitusten tulee sisältyä tiivistelmään johdonmukaisesti. Lisäksi jos asetuksen (EU) N:o 1286/2014, jäljempänä *PRIIP-asetus*, mukaisesti on laadittava avaintietoasiakirja, liikkeeseenlaskija, tarjoaja tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö voi korvata tässä kohdassa säädettyt tiedot PRIIP-asetuksen 8 artiklan 3 kohdan c—i alakohdassa säädettyillä tiedoilla. Kun sovelletaan PRIIP-asetusta, kukin tätä asetusta sovellettaessa kotijäsenvaltiona toimiva jäsenvaltio voi vaatia liikkeeseenlaskijoita, tarjoajia tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevia henkilöitä korvaamaan tämän kohdan sisällön PRIIP-asetuksen 8 artiklan 3 kohdan c—i alakohdassa esitetyillä tiedoilla toimivaltaisen viranomaisensa hyväksymissä esitteissä.

Yleisestä rekisteröintiasiakirjasta säädetään asetuksen 9 artiklassa. Liikkeeseenlaskija, jonka arvopapereilla käydään kauppaa säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, voi laatia yleisen rekisteröintiasiakirjan jokaisena tilikautena. Rekisteröintiasiakirjassa tulee kuvata yritystä, muun muassa sen organisaatiota, liiketoimintaa ja taloudellista asemaa. Liikkeeseenlaskijan on jätettävä yleinen rekisteröintiasiakirja toimivaltaisen viranomaisen hyväksyttäväksi. Mikäli toimivaltainen viranomainen on hyväksynyt yleisen rekisteröintiasiakirjan kahtena peräkkäisenä tilikautena, seuraavat rekisteröintiasiakirjat tulee edelleen toimittaa toimivaltaiselle viranomaiselle, mutta muuten kuin hyväksyttäväksi. Oikeus toimittaa rekisteröintiasiakirja muuten kuin hyväksyttäväksi menetetään, jos rekisteröintiasiakirjaa ei jonakin tilikautena toimiteta toimivaltaiselle viranomaiselle. Rekisteröintiasiakirjan toimittanut liikkeeseenlaskija voi tietyin edellytyksin saada säännöllisen liikkeeseenlaskijan aseman, jolloin siihen sovelletaan nopeampaa hyväksymisprosessia. Täten toimivaltaisten viranomaisten niin kutsuttu ennakkollinen tarkastus vähenee, koska esitteen tärkein osa on jo hyväksytty tai se on toimivaltaisen viranomaisen suorittamaa tarkistusta varten saatavilla ja tämän katsotaan osaltaan helpottavan säännöllisten liikkeeseenlaskijoiden pääomamarkkinoille pääsyä kustannustehokkaalla tavalla.

Asetuksen 10 artiklassa säädetään esitteestä, joka koostuu erillisistä asiakirjoista. Liikkeeseenlaskijan on laadittava ainoastaan arvopaperiliite ja tarvittaessa tiivistelmä arvopapereita yleisölle tarjottaessa tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otettaessa, mikäli toimivaltainen viranomainen on jo hyväksynyt liikkeeseenlaskijan rekisteröintiasiakirjan. Arvopaperiliite sekä tiivistelmä on tällöin hyväksyttävä erikseen. Mahdollinen rekisteröintiasiakirjan täydennys on jätettävä hyväksyttäväksi viimeistään samaan aikaan kuin arvopaperiliite sekä tiivistelmä. Esite muodostuu rekisteröintiasiakirjasta sekä sen mahdollisesta täydennyksestä yhdessä arvopaperiliitteen ja tiivistelmän kanssa, kun toimivaltainen viranomainen on hyväksynyt ne.

Asetuksen 11 artiklassa säädetään esitteeseen liittyvästä vastuusta. On varmistettava, että esitteessä ja mahdollisessa täydennyksessä annetuista tiedoista vastaavat tapauskohtaisesti ainakin liikkeeseenlaskija tai sen hallinto-, johto- tai valvontaelimet, tarjoaja, kaupankäynnin kohteek-

si säännellyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö tai takaaja. Vastuussa olevat henkilöt tulee yksilöidä, ja esitteeseen on sisällytettävä heidän antamansa vakuutus siitä, että esitteen sisältö vastaa tosiseikkoja heidän parhaan ymmärryksensä mukaan, eikä esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa. On varmistettava, että siviilioikeudellista vastuuta koskevia lakeja, asetuksia sekä hallinnollisia määräyksiä sovelletaan vastuussa oleviin henkilöihin.

Esitteen sisältö ja muoto

Yksinkertaistetuista tietovaatimuksista listautumisen jälkeisille liikkeeseenlaskuille säädetään asetuksen 14 artiklassa. Yksinkertaistetun esitteen voivat laatia liikkeeseenlaskijat, joiden arvopaperit ovat olleet otettuna kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai pk-yritysten kasvumarkkinalla yhtäjaksoisesti vähintään viimeisten 18 kuukauden ajan. Ehtona tälle on, että liikkeeseen lasketaan aikaisemmin liikkeeseenlaskettujen arvopapereiden kanssa samaa lajia olevia arvopapereita. Yksinkertaistetun esitteen voivat julkaista myös liikkeeseenlaskijat, joiden osakesidonnaiset arvopaperit ovat olleet otettuna kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai pk-yritysten kasvumarkkinalla yhtäjaksoisesti vähintään viimeisten 18 kuukauden ajan, kun liikkeeseen lasketaan muita kuin osakesidonnaisia arvopapereita. Lisäksi yksinkertaistetun esitteen voivat julkaista tarjoajat, jotka tarjoavat arvopapereita, jotka ovat olleet yhtäjaksoisesti vähintään viimeisten 18 kuukauden ajan kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai pk-yritysten kasvumarkkinalla.

Asetuksen 15 artiklassa säädetään EU:n kasvuesitteestä. Kasvuesitteen voivat laatia arvopapereita yleisölle tarjottaessa pk-yritykset. Kasvuesitteen voivat laatia arvopapereita yleisölle tarjottaessa myös muutkin liikkeeseenlaskijat, joita ei luokitella pk-yrityksiksi, ja joiden arvopapereilla käydään tai aiotaan käydä kauppaa pk-yritysten kasvumarkkinalla. Lisäksi kyseisten liikkeeseenlaskijoiden keskimääräisen markkina-arvon tulee olla alle 500 miljoonaa euroa kolmen edeltävän kalenterivuoden lopussa. Edellytyksenä molemmissa tapauksissa on, ettei yrityksellä tai liikkeeseenlaskijalla ole kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otettuja arvopapereita. Lisäksi kasvuesitteen voivat laatia muut liikkeeseenlaskijat, jos arvopapereiden yleisölle tarjoamisen vastikkeet unionissa 12 kuukauden aikana ovat yhteensä korkeintaan 20 000 000 euroa, liikkeeseenlaskijoiden arvopapereilla ei käydä kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja yöntekijöiden keskimäärä edellisen tilikauden aikana oli korkeintaan 499. Kasvuesitteen tulee olla vakiomuotoinen asiakirja, joka liikkeeseenlaskijoiden on helppo täyttää ja joka on laadittu selkeästi.

Riskitekijöistä säädetään 16 artiklassa. Esitteessä riskitekijät on rajattava liikkeeseenlaskijalle ja/tai arvopaperille ominaisiin riskeihin, jotka ovat olennaisia perustellun sijoituspäätöksen tekemiseksi sekä perustuvat rekisteröintiasiakirjan ja arvopaperiliitteen sisältöön. Riskitekijöiden olennaisuutta on arvioitava esitettä laatiessa ottamalla huomioon, miten todennäköisesti riskit toteutuvat, ja kuinka suuria kielteisiä vaikutuksia niillä uskotaan olevan. Riskien olennaisuutta voidaan arvioida käyttämällä asteikkoa, johon kuuluvat arvot vähäinen, keskisuuri tai suuri. Jokaista riskitekijää tulee kuvata asianmukaisesti sekä selittää, millä tavalla se vaikuttaa arvopapereihin tai liikkeeseenlaskijaan. Riskitekijät tulee esittää ominaisuuksiensa perusteella rajatussa määrässä eri luokkia, joissa olennaisimmat riskitekijät on mainittava kussakin luokassa ensin. Myös tekijät, jotka aiheutuvat arvopaperin etuoikeusasemasta, sekä vaikutus arvopapereiden haltijoille suoritettavien maksujen odotettuun kokoon tai ajankohtaan konkurssin tai jonkin muun vastaavan menettelyn yhteydessä, tulee lukea mukaan riskitekijöihin. Mahdolliseen takaajaan liittyvät olennaiset ja erityiset tekijät, joilla on vaikutusta takaajan kykyyn täyttää sitoumuksensa, tulee sisältyä esitteeseen. Arvopaperimarkkinaviranomainen, jäljempänä ESMA, laatii tarkemmat suuntaviivat riskitekijöiden asianmukaisen ja täsmällisen esittämisen edistämiseksi. Tavoitteena riskitekijöiden täsmentämisellä on pyrkimys sijoitta-

jansuojan parantumiseen. Esitteiden riskitekijöitä koskevassa osuudessa on ensisijaisena tavoitteena tarkentaa informaatiota todellisista ja mahdollisesti oikeasti realisoituvista riskeistä sijoittajille sen kyseisen rahoitusinstrumentin kohdalla, johon sijoittaja on päättänyt varallisuuttaan sijoittaa. Tarkoituksena on välttää yleisiä esitteissä ilmeneviä vastuuvapauslausekkeitä, jotka eivät varsinaisesti anna sijoittajille tarvittavaa tietoa sijoituskohteen toteutuvista riskeistä.

Asetuksen 18 artiklan mukaan kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi antaa luvan olla sisällyttämättä esitteeseen tiettyjä niihin kuuluvia tietoja, jos se katsoo, että asetuksessa säädetty edellytykset täyttyvät. Finanssivalvonnan on vuosittain toimitettava ESMA:lle kertomus tiedoista, joiden julkistamatta jättämiseen lupa on annettu. Mikäli tietyt esitettä koskevat tietovaatimukset eivät sovellu poikkeuksellisesti liikkeeseenlaskijan tai mahdollisen takaaajan toimialan, oikeudellisen muodon tai arvopapereiden osalta, on tällöin esitteeseen sisällytettävä tiedot, jotka vastaavat vaadittavia tietoja. Mikäli tällaisia tietoja ei ole, sijoittajille on tästä huolimatta annettava tarvittavat tiedot.

Tietojen sisällyttämisestä esitteeseen viittaamalla säädetään asetuksen 19 artiklassa. Esitteeseen voidaan sisällyttää tietoja viittaamalla, jos tiedot on julkaistu aikaisemmin tai samanaikaisesti sähköisessä muodossa, laadittu asetuksen kielivaatimusten mukaisesti, ja ne sisältyvät johonkin artiklassa määritellyistä asiakirjoista. Tietojen tulee olla uusimpia liikkeeseenlaskijan käytettävissä olevia tietoja. Lisäksi mikäli vain asiakirjan tietyissä osissa olevat tiedot sisällytetään esitteeseen viittaamalla, tulee tällöin esitteeseen lisätä lausunto, mistä kohdin esitettä sisällyttämättä jätetyt tiedot löytyvät tai ovatko ne epäolennaisia sijoittajan kannalta.

Esitteen hyväksyminen ja julkaiseminen

Esitteen tarkastamisesta ja hyväksymisestä säädetään 20 artiklassa. Esitettä ei saa julkaista, ellei toimivaltainen viranomainen ole hyväksynyt sitä tai sen kaikkia osia. Toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava esitteen hyväksymistä koskevasta päätöksestään 10 työpäivän kuluessa esitteen jättämisestä hyväksyttäväksi liikkeeseenlaskijalle, tarjoajalle tai säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakevalle henkilölle. Mikäli kysymys on säännöllisestä liikkeeseenlaskijasta tai ilmoitusmenettelyä käyttävästä säännöllisestä liikkeeseenlaskijasta, määräaika on viisi päivää. Määräaika esitteen tai sen osien hyväksymiselle on 20 työpäivää, jos yleisölle tehtävä tarjous käsittää sellaisen liikkeeseenlaskijan arvopapereita, jonka arvopapereita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla aiemmin ja joka ei ole tarjonnut yleisölle arvopapereita aiemmin. Tätä erityistä määräaikaa sovelletaan vain esitteen ensimmäisen luonnoksen jättämiseen.

Esite on sen hyväksymisen jälkeen julkaistava kohtuullisessa ajassa ennen kuin kysymyksessä olevien arvopapereiden tarjoaminen yleisölle aloitetaan tai arvopaperit otetaan kaupankäynnin kohteeksi. Esite on kuitenkin julkaistava viimeistään, kun tarjoaminen alkaa tai arvopaperi otetaan kaupankäynnin kohteeksi. Lisäksi esite on annettava yleisön saataville vähintään kuusi työpäivää ennen tarjouksen päättymistä, kun yleisölle tarjotaan ensimmäistä kertaa osakelajia, joka on ensimmäistä kertaa otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla.

Mainonnasta säädetään asetuksen 22 artiklassa. Mainonnassa on mainittava, että esite on julkaistu tai aiotaan julkaista, sekä kerrottava, missä esite on saatavilla. Mainonnan on oltava selvästi tunnistettavissa mainonnaksi, eivätkä mainontaan sisältyvät tiedot saa olla epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Tietojen tulee myös olla johdonmukaisia suhteessa tietoihin, jotka on esitteessä ilmoitettava. Kaikkien arvopapereiden yleisölle tarjoamista tai säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevien suullisesti tai kirjallisesti annettujen tietojen on oltava yhdenmukaisia esitteen tietojen kanssa, silloinkin vaikkei kysymys olisi mainonnassa

annetuista tiedoista. Mikäli liikkeeseenlaskija tai tarjoaja antaa suullisesti tai kirjallisesti olennaisia tietoja, jotka on suunnattu yhdelle tai useammalle valitulle sijoittajalle, tiedot on annettava myös kaikille muillekin sijoittajille, joille tarjous on suunnattu.

Asetuksen 23 artiklassa säädetään esitteen täydennyksistä. Esitteeseen sisältyviin täydennyksiin lukeutuvat merkittävät uudet seikat, olennaiset virheet tai olennaiset epätarkkuudet, jotka voivat vaikuttaa arvopapereista tehtävään kokonaisarviointiin. Näistä täydennyksistä arvopapereiden tietoihin, jotka ilmenevät tai havaitaan esitteen hyväksymisen jälkeen, mutta ennen tarjousajan päättymistä tai kaupankäynnin aloittamista säännellyllä markkinalla tulee tämentää esitteen täydennyksessä. Täydentäminen on tehtävä ilman aiheetonta viivytystä ja hyväksyttävä viiden työpäivän kuluessa ja niiden julkaisemisessa on noudatettava vähintään niitä järjestelyjä, joita noudatettiin alkuperäisen esitteen julkaisemisessa.

Rajat ylittävä tarjoaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla

Asetuksen 24 artiklassa säädetään esitteiden unioninlaajuisesta hyväksymisestä. Mikäli arvopapereita tarjotaan yleisölle tai otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa tai muussa jäsenvaltiossa kuin kotijäsenvaltiossa, kotijäsenvaltion hyväksymä esite mahdollisine täydennyksineen on voimassa missä tahansa vastaanottavassa jäsenvaltiossa. Edellytyksenä on, että ESMA:lle ja kunkin vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle on toimitettu hyväksymistodistus, notifikaatio.

Asetuksen 25 artiklan mukaan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen tulee liikkeeseenlaskijan, tarjoajan, säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakevan henkilön tai esitteen laatimisesta vastuussa olevan henkilön pyynnöstä yhden työpäivän kuluessa pyynnön vastaanottamisesta tai esitteen hyväksymisestä ilmoittaa vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle hyväksymistodistus, josta ilmenee, että esite on laadittu asetuksen mukaisesti. Lisäksi on toimitettava sähköinen kopio kysymyksessä olevasta esitteestä.

Käytettävä kieli

Asetuksen 27 artiklassa säädetään esitteessä käytettävästä kielestä. Esite tulee laatia kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymällä kielellä, mikäli arvopapereita tarjotaan yleisölle tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ainoastaan kotijäsenvaltiossa. Jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ja arvopapereiden ottamista haetaan kaupankäynnin kohteeksi yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa, muttei kotijäsenvaltiossa, esite tulee tällöin laatia joko näiden jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten hyväksymällä kielellä tai yleisesti rahoituslalla käytetyllä kansainvälisellä kielellä.

Kolmansiin maihin sijoittautuneita liikkeeseenlaskijoita koskevat erityissäännöt

Esiteasetuksen 28 artiklan mukaan kolmannen maan liikkeeseenlaskijan on hankittava esitteelleen kotijäsenvaltionsa toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä, jos se aikoo tarjota arvopapereita yleisölle unionissa tai hakea arvopapereiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi unioniin sijoittautuneelle säännellylle markkinalle asetuksen mukaisesti laaditun esitteen perusteella. Kun esite on hyväksytty, se tuottaa kaikki oikeudet ja velvollisuudet, jotka koskevat asetuksen mukaista esitettä.

Asetuksen 29 artiklan mukaan kolmannen maan liikkeeseenlaskijan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen voi hyväksyä esitteen, joka on tarkoitettu arvopapereiden yleisölle tarjoamista tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista varten ja joka on laa-

dittu kolmannen maan liikkeeseenlaskijan kansallisen lain mukaisesti. Edellytyksenä on, että kyseisen kolmannen maan lain tietoja koskevat vaatimukset vastaavat esiteasetuksessa säädettyjä vaatimuksia, ja että kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on sopinut yhteistyöjärjestelyistä kolmansien maiden liikkeeseenlaskijoiden asiaankuuluvien viranomaisten kanssa.

Viranomaiset

Toimivaltaisista viranomaisista säädetään asetuksen 31 artiklassa. Jokaisen jäsenvaltion on nimettävä yksi toimivaltainen markkinatoimijoista riippumaton hallintoviranomainen huolehtimaan asetuksesta johtuvien velvollisuuksien täyttämisestä ja varmistamaan, että asetusta sovelletaan kaikissa unionin jäsenmaissa. Jäsenvaltiot voivat sallia toimivaltaisen viranomaisen siirtää hyväksyttyjen esitteiden ja niihin liittyvien asiakirjojen sähköisen julkaisemisen kolmansille osapuolille, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi. Tämä tehtävien siirto edellyttää kuitenkin erillistä päätöstä. Lopullinen vastuu esiteasetuksen noudattamisen valvonnasta sekä esitteiden hyväksymisestä kuuluu kunkin jäsenmaan nimeämälle toimivaltaiselle viranomaiselle, joka Suomen kohdalla on Finanssivalvonta. Tehtävien siirtämistä koskevista päätöksistä sekä tehtävien siirtämisen tarkoista edellytyksistä on ilmoitettava komissiolle, ESMA:lle ja muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille.

Asetuksen 32 artiklassa säädetään erinäisistä valvonta- ja tutkintavaltuuksista, jotka toimivaltaisella viranomaisella on vähintään oltava voidakseen suorittaa sille määrätty valvontatehtävät. Nämä toimivaltaisia viranomaisia koskevat valtuudet määräytyvät kansallisen lain mukaisesti.

Toimivaltaisten viranomaisten keskinäisestä yhteistyöstä säädetään asetuksen 33 artiklassa. Toimivaltaisten viranomaisten tulee tehdä yhteistyötä keskenään sekä ESMA:n kanssa esiteasetusta sovellettaessa.

Hallinnolliset seuraamukset ja muut hallinnolliset toimenpiteet

Hallinnollisista seuraamuksista ja muista hallinnollisista toimenpiteistä säädetään asetuksen 38 artiklassa. Jäsenvaltioiden on annettava toimivaltaisille viranomaisille valtuudet määrätä hallinnollisia seuraamuksia sekä toteuttaa muita asianmukaisia hallinnollisia toimenpiteitä tilanteen niin vaatiessa. Asetuksessa määriteltyjen seuraamusten ja toimenpiteiden tulee olla tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia. Jäsenvaltiot voivat kuitenkin päättää, etteivät ne vahvista tiettyjä hallinnollisia seuraamuksia koskevia sääntöjä, mikäli näihin rikkomisiin sovelletaan jo kansallisen lainsäädännön perusteella rikosoikeudellisia seuraamuksia. Jäsenvaltiot voivat säätää esiteasetuksessa säädetystä korkeammista hallinnollisista taloudellisista seuraamuksista tai lisäseuraamuksista tai -toimenpiteistä, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

Asetuksen 39 artiklan mukaan viranomaisten on otettava huomioon kaikki merkitykselliset seikat hallinnollisten seuraamusten sekä muiden hallinnollisten toimenpiteiden tyyppiä ja tasoa määrittäessään. Toimivaltaisten viranomaisten on myös tehtävä tiivistä yhteistyötä käyttäessään valtuuksiaan.

Rikkomisista ilmoittamisesta säädetään asetuksen 41 artiklassa. Toimivaltaisten viranomaisten tulee luoda tehokkaat järjestelyt, joiden avulla esiteasetuksen todellisista tai mahdollisista rikkomuksista voidaan tarvittaessa ilmoittaa viranomaisille. Jäsenvaltioilla on mahdollisuus tähän liittyen säätää, että esiteasetuksen todellisesta tai mahdollisesta rikkomisesta merkityksellisiä tietoja antaville henkilöille myönnetään taloudellisia kannustimia tekemistään ilmiannoista (niin kutsuttu plea bargain -menettely). Edellytyksenä on, ettei kysymyksessä olevilla henkilöillä ole jo ennestään oikeudellisia tai sopimuksiin perustuvia velvollisuuksia ilmoittaa täl-

laisista tiedoista, ja tiedot ovat uusia ja ne myös johtavat hallinnollisen tai rikosoikeudellisen seuraamuksen määräämiseen esiteasetuksessa säädettyjen rikkomisten johdosta.

2.2.2 Delegoidut säädökset ja toimeenpanosäädökset

Esiteasetus sisältää useita valtuussäännöksiä komissiolle delegoitujen säädösten antamiseksi sekä teknisten täytäntöönpanostandardien hyväksymiseksi.

2.3 Nykytilan arviointi

2.3.1 Yleistä

Esiteasetuksen täytäntöön panemiseksi on tarpeen tehdä muutoksia AML:iin, FivaL:iin sekä eräisiin muihin lakeihin. Lisäksi asetus edellyttää, että useita kansalliseen lainsäädäntöön sisältyviä säännöksiä kumotaan. Näitä kumottavia säännöksiä sisältyy erityisesti AML:iin. Esimerkiksi esitteen julkaisemista ja sen sisältöä sekä Finanssivalvonnan toimivaltaa ja menettelyä esitteen hyväksymisessä koskevat AML:n 4 ja 5 luvut on uuden esiteasetuksen myötä kumottava. Jatkossa edellä mainitut säännökset perustuvat suoraan sovellettavaan asetukseen. Esiteasetus myös sisältää useita valtuuksia komissiolle teknisten standardien ja delegoitujen säädösten antamiseksi.

Joistakin asetuksen säännöksistä on jatkossa säädettävä kansallisesti. Nämä ovat lähinnä esiteasetuksen sallimat muutamat jäsenvaltio-optiot sekä artikkelit hallinnollisista seuraamuksista. Näissäkin asetuksen sallimat rajat on otettava tarkkaan huomioon. Esimerkiksi FivaL:iin ehdotetut esiteasetuksen edellyttämät säännökset valvontavaltuuksista ja hallinnollisista seuraamuksista ovat tällaisia säännöksiä.

2.3.2 Kansalliset sääntelyvaihtoehdot

Esiteasetus sisältää joitakin kansallisen liikkumavaran mahdollistavia jäsenvaltio-optioita. Tällaista liikkumavaraa sisältyy esimerkiksi esitteen julkaisemisvelvollisuutta koskevaan esitepoikkeukseen. Asetuksen mukaan kansallisesti voidaan vapauttaa arvopapereiden tarjoaminen yleisölle esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, mikäli tarjouksiin ei sovelleta ilmoitusmenettelyä, ja tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet unionissa 12 kuukauden aikana ovat korkeintaan 8 000 000 euroa. Mikäli vapautusta sovelletaan, tästä tulee ilmoittaa komissiolle ja ESMA:lle. Lisäksi on ilmoitettava rahallinen määrä, jonka alittuessa poikkeusta sovelletaan, sekä mahdolliset myöhemmät muutokset rahalliseen määrään. Esityksessä ehdotetaan, että jäsenvaltio-optio otetaan käyttöön täysimääräisenä. Finanssivalvonnalle ehdotetaan annettavan määräysenantovaltuus tiedonantovelvollisuudesta sijoittajille, kun tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet unionissa ovat alle 8 000 000 euroa.

Kansallista harkintavaltaa sisältyy myös mahdollisuuteen määrätä kansallisella tasolla muita tarvittavia julkistamisvaatimuksia, jotka koskevat yhteenlasketulta vastikkeeltaan unionissa 12 kuukauden aikana alle 1 000 000 euron arvopapereiden tarjoamisia yleisölle. Asetusta ei sovelleta tällaisiin arvopapereiden tarjoamisiin, mutta jäsenvaltiot voivat määrätä kansallisella tasolla muita julkistamisvaatimuksia, mikäli katsovat tämän tarpeelliseksi ja nämä vaatimukset eivät aiheuta kohtuutonta tai tarpeetonta rasitetta liikkeeseenlaskijoille. Esityksessä ei ehdoteta asetuksen vähimmäisvaatimukset ylittävää kansallista lisäsäätelyä kohdistuen näihin alle 1 000 000 euron arvopapereiden tarjoamisiin yleisölle. Ehdotus on tämän jäsenvaltio-option kohdalla, että Finanssivalvonnalle annettaisiin määräysenantovaltuus muista julkistamisvaatimuksista tarvittavien tiedonantovelvoitteiden huomioimiseksi. Hallitusohjelmaan kirjattu

kärkihanke normien purusta ja säädösten sujuvoittamisesta ei tue tämän jäsenvaltio-option tiukkaa käyttöönottoa, jossa asetuksen keventämistavoitteet vaarantuisivat.

Kansallista liikkumavaraa sisältyy myös mahdollisuuteen siirtää hyväksytyjen esitteiden julkaiseminen kolmansille osapuolille. Asetuksen mukaan jäsenvaltiot voivat sallia toimivaltaisen viranomaisensa siirtää kolmansille osapuolille hyväksytyjen esitteiden sekä niihin liittyvien asiakirjojen sähköinen julkaiseminen. Tehtävien siirtämisestä on tehtävä erillinen päätös ja tästä on myös ilmoitettava komissiolle, ESMA:lle sekä muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. Esityksessä ehdotetaan, että tätä optiota ei oteta käyttöön, sillä tällä hetkellä voimassaoleva järjestely, jossa Finanssivalvonta ylläpitää omilla nettisivuillaan koottua esiterekisteriä kaikista hyväksymistään esitteistä, on toimiva järjestely.

Lisäksi kansallista harkintavaltaa on hallinnollisten seuraamusten ja muiden hallinnollisten toimenpiteiden kohdalla. Kansallisesti voidaan päättää, ettei tiettyjä hallinnollisia seuraamuksia koskevia sääntöjä vahvisteta, mikäli tarkoitettuihin rikkomisiin jo sovelletaan kansallisen lain nojalla rikosoikeudellisia seuraamuksia. Esityksessä ehdotetaan, ettei kyseistä optiota otettaisi käyttöön. Esityksessä ehdotetut hallinnolliset seuraamukset kohdistuen esitteissä tapahtuviin rikkomuksiin ja laiminlyönteihin katsotaan olevan riittäviä ja oikeasuhteisia. Lisäksi nämä ehdotetut hallinnolliset seuraamukset vastaisivat jo aiemmin muiden finanssimarkkinointa koskevien EU-säädösten täytäntöönpanossa säädettyjä kansallisia säännöksiä.

Asetukseen sisältyy myös optio säätää lisäseuraamuksista tai -toimenpiteistä sekä asetuksessa säädettyjä korkeammista hallinnollisista taloudellisista seuraamuksista. Asetuksen mukaan oikeushenkilön osalta hallinnolliset taloudelliset enimmäisseuraamukset ovat vähintään 5 000 000 euroa tai kolme prosenttia oikeushenkilön vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta viimeisimmän käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesti. Luonnollisen henkilön osalta hallinnolliset taloudelliset enimmäisseuraamukset ovat vähintään 700 000 euroa. Ehdotuksen mukaan lisäseuraamuksia tai -toimenpiteitä tai korkeampia taloudellisia enimmäisseuraamuksia ei otettaisi käyttöön.

Myös rikkomuksista ilmoittamiseen sisältyy kansallista harkintavaltaa. Asetuksen mukaan kansallisesti voidaan säätää, että henkilöille, jotka antavat merkityksellisiä tietoja asetuksen todellisesta tai mahdollisesta rikkomisesta, myönnetään tietyin edellytyksin taloudellisia kannustimia kansallisen lain mukaisesti. Ehdotuksen mukaan optiota ei oteta käyttöön. Perusteena tälle on se, että rikkomuksista ilmoittamisesta säädetään jo AML:ssa sekä FivaL:ssa, eikä tätä syytteestä sopimista, jäljempänä *plea bargain*, ole käytössä hallinnollisten seuraamusten osalta Suomessa. *Plea bargain* -menettelyä syyttäjän ja vastaajan välisestä sopimuksesta, jossa vastaajan tunnustuksen vastineeksi syyttäjä lupaa rikosoikeudellisen vastuun toteuttamiseen liittyvän lievennyksen, ei katsota tarpeelliseksi soveltaa tämän asetuksen kohdalla.

Saadun lausuntopalautteen yhteydessä myös tarvittavia muutoksia muihin lakeihin arvioidaan tarkemmin ja sovitetaan yhteen, jotta esiteasetuksessa määritellyt säännökset ovat linjassa kansallisen lainsäädännön kanssa.

3 Esityksen tavoitteet ja keskeiset ehdotukset

3.1 Tavoitteet

Esityksen tavoitteena on toteuttaa kansallisessa lainsäädännössä tarvittavat toimenpiteet esiteasetuksen säännösten noudattamiseksi ja täytäntöön panemiseksi. Esiteasetus on osa komission toimenpideohjelmää, joka tähtää pääomamarkkinaunionin toteuttamiseen. Pääomamarkkinaunionin tavoitteena on monipuolistaa yritysten rahoituslähteitä, tehostaa rajat ylittävää

pääomien liikkuvuutta sisämarkkinoilla ja kolmansista maista Eurooppaan sekä tarjota sijoittajille uusia sijoitusmahdollisuuksia. Tarkoituksena on lisätä talouskasvua, luoda työpaikkoja ja edistää investointihalukkuutta Eurooppaan. Yhtenä keskeisenä tavoitteena on lisäksi helpottaa pk-yritysten rahoituksen saatavuutta unionin pääomamarkkinoilla.

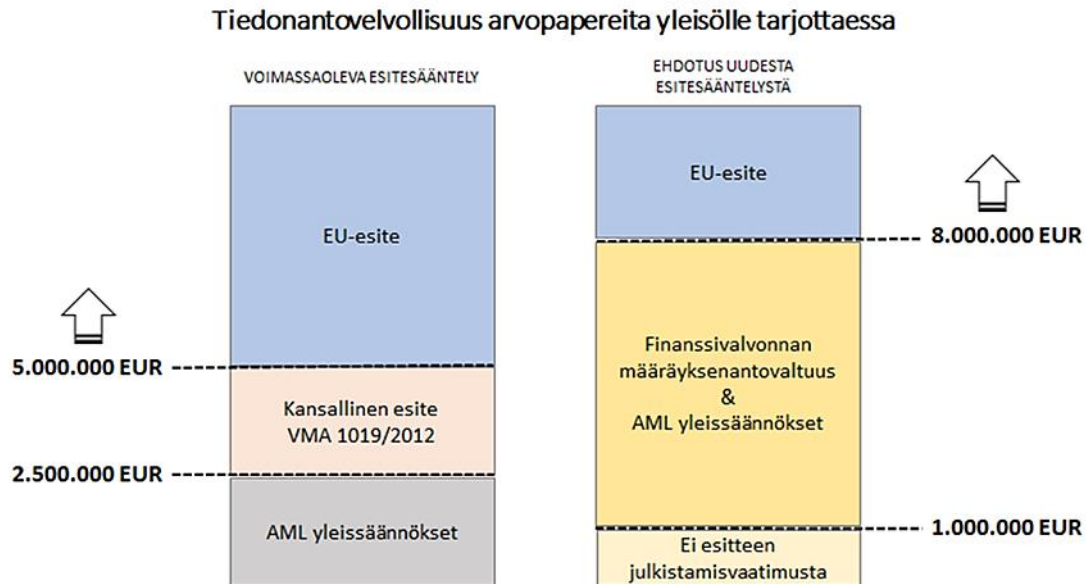
Esiteasetuksella pyritään parantamaan EU:n esitesääntelyä poistamalla nykyiseen sääntelyyn sisältyviä epäkohtia ja yhdenmukaistamalla sijoittajille tarjottavaa informaatiota sisämarkkinoilla. Uuden asetuksen pyrkimyksenä on yksinkertaistaa sääntöjä sekä keventää hallinnollista taakkaa samalla, kun pienille yrityksille pyritään tarjoamaan aikaisempaa edullisempi ja yksinkertaisempi pääsy pääomamarkkinoille. Tavoitteena on edistää markkinapohjaisen rahoituksen käyttöä pankkirahoituksen ohella Euroopan taloudessa. Pyrkimyksenä on yksinkertaistaa esitteen julkaisemiseen liittyviä hallinnollisia velvoitteita siten, että sijoittajien hyvä tiedonsaanti kuitenkin varmistetaan. Näitä tavoitteita tukevat muun muassa esiteasetuksen kevennykset koskien rekisteröintiasiakirjan toimittamista, jolloin liikkeeseenlaskija voi tietyin edellytyksin saada säännöllisen liikkeeseenlaskijan aseman, jolloin siihen sovelletaan nopeampaa hyväksymisprosessia tai vastaavasti yksinkertaistetut tietovaatimukset listautumisen jälkeisille liikkeeseenlaskuille, joista säädetään tarkemmin asetuksen 14 artiklassa.

Esityksen tavoitteena on parantaa sijoittajansuojaa ja edistää kustannustehokasta rahoitusmarkkinoille pääsyä. Esityksellä pyritään lisäämään erityisesti pk-yritysten rahoituksen saatavuutta pääomamarkkinoilta. Tavoitteena on keventää tiedonantovelvollisuutta koskevaa sääntelyä ja vähentää hallinnollisia kustannuksia ennen kaikkea pienissä arvopaperitarjouksissa. Sijoittajansuojaa pyritään edistämään parantamalla ja selkeyttämällä esitteen tietosisältöä ja käytettävyyttä. Lisäksi tavoitteena on keventää ja sujuvoittaa sääntelyä.

Liikkeeseenlaskijoiden velvollisuus esitteen julkaisemisesta on markkinoilla yleisesti hyväksytty tapa antaa tarvittavat tiedot sijoittajien saataville, milloin myös esitteeseen sisältyvien tietojen yhdenmukaistamisen olisi johdettava samantasoiseen sijoittajansuojaan koko unionissa. Esitteeseen sisällytetyt tiedot olisi mukautettava esitteen tyyppin, liikkeeseenlaskijan luonteen ja olosuhteiden, arvopapereiden tyyppin sekä sen, onko tarjouksen kohteena pelkästään kokeneita sijoittajia. Esite ei saisi sisältää epäolennaisia tietoja tai tietoja, jotka eivät koske juuri kyseistä liikkeeseenlaskijaa ja kyseisiä arvopapereita, koska tällaiset tiedot voisivat jättää sijoitus päätöksen kannalta merkitykselliset tiedot varjoonsa ja heikentää siten sijoittajansuojaa. Esitteen merkitys sijoittajille ensisijaisena tiedonlähteenä on viime vuosien aikana vähentynyt osittain johtuen esitteen pituudesta ja sen vaikeaselkoisuudesta.

Oheisen kuvan 1 tarkoituksena on tuoda esille erot voimassaolevan esitesääntelyn ja ehdotuksen uudesta esitesääntelyn välillä. Sen tarkoituksena on selkeyttää, mitä ehdotetaan voimassa olevan esitesääntelyn osalta muutettavaksi silloin, kun arvopapereita tarjotaan yleisölle ja mitä ovat tiedonantovelvoitteet tässä tapauksessa. Ehdotuksessa nykyinen kynnysarvo 2 500 000 miljoonan euron alarajasta ehdotetaan poistettavan, ja se vastaa tällä hetkellä AML:n nykyisen 4 luvun 3 §:ää. Kansallinen esite, josta säädetään valtiovarainministeriön asetuksessa arvopaperimarkkinalain 3—5 luvussa tarkoitetuista esitteistä, ehdotetaan kumottavaksi ja korvattavan Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuudella. Nykyistä ylintä kynnysarvoa 5 000 000 miljoonaa euroa ehdotetaan korotettavan 8 000 000 miljoonaan euroon, jonka ylittyessä liikkeeseenlaskijan tulee vastata laatia esiteasetuksessa säädetty esite (esiteasetuksen 6 artikla). Tällä Finanssivalvonnan hyväksymällä EU-esitteellä arvopapereita voi tarjota yleisölle tai hakea kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle missä tahansa ETA-valtioissa pyytämällä Finanssivalvonnalta esitteen ilmoitusmenettelyä eli Finanssivalvonta toimittaa liikkeeseenlaskijan pyynnöstä todistuksen esitteen hyväksymisestä toiselle ETA-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle.

Kuva 1. Voimassa oleva ja ehdotettu uusi esitesääntely.



On tärkeää huomioida, että vapautus esitteen julkistamisvelvoitteesta ei kuitenkaan salli oikeutta käyttää jäsenmaiden kansallisesti säätämää esitettä koko unionissa ja tältä ehdotetulta 8 000 000 euron alittavaltakin osalta on varmennettava tarvittava sijoittajan suoja. Liikkeeseenlaskijaa sitovat edelleen yleiset AML:in 1 luvun 3 §:n ja 4 §:n vaatimukset totuudenvastaisen ja riittävien tietojen antamisesta sijoittajille. Lisäksi arvopaperin tarjoaja tai se, joka hakee arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on aina velvollinen julkaisemaan esitteen kuullessaan säännöllisen tiedonantovelvoitteen piiriin.

Kun pääomarahoituksen saatavuutta kevennetään ja sen kustannuksia alennetaan, näillä ehdotetuilla toimenpiteillä nähdään olevan myönteisiä vaikutuksia sijoitustoimintaan arvopaperimarkkinoilla. Sijoitustoiminnan lisääntyminen auttaa pääomaa tarvitsevia yrityksiä niiden kustannustehokkaassa pääoman hankinnassa ja yksinkertaistetut vaatimukset esitteen julkistamisessa ja laadinnassa pk-yrityksille voivat alentaa yritysten listautumiskynnystä muille kauppa- paikoille kuin säännellylle markkinalle. Asetuksessa ehdotetuilla toimenpiteillä katsotaan olevan keskipitkällä aikavälillä talouskasvua, työllisyyden kehitystä ja yritysten toimintaa ja kilpailukykyä edistäviä ja niitä tukevia myönteisiä vaikutuksia.

3.2 Keskeiset ehdotukset

3.2.1 Arvopaperimarkkinalaki

Esiteasetuksen säännökset eivät eroa suuresti nykyisestä sääntelystä. Keskeisimmät erot liittyvät esitteen sisältövaatimuksiin, jotka selkeytyvät ja yhdenmukaistuvat uuden esiteasetuksen myötä. Esiteasetus esimerkiksi mahdollistaa joillekin yrityksille EU:n kasvuesitteen käyttäminen. Asetus myös määrittelee aikaisempaa selkeämmin, miten paljon tietoja esitteiden tulee sisältää. Julkisille markkinoille listautuneet yritykset voivat hyödyntää yksinkertaistettua esitettä, kun ne laskevat liikkeeseen lisää osakkeita tai hankkivat lisää velkarahoitusta. Usein arvo-

papereita liikkeeseen laskevat yritykset voivat käyttää yleistä rekisteröintiasiakirjaa, jolloin niihin sovelletaan lyhyempää esitteen hyväksymisaikaa. Asetus myös mahdollistaa esitteen julkaisemisvelvollisuutta koskevan poikkeuksen laajentamisen nykyisestä. Esitteiden ei myöskään enää tarvitse olla paperimuodossa, jollei mahdollinen sijoittaja erikseen pyydä esitteestä paperiversiota.

EU:n esiteasetuksen tultua voimaan useista esitettä koskevista säännöksistä säädetään AML:n sijasta EU:n esiteasetuksessa. AML:iin ehdotetaan esiteasetuksen edellyttämiä poistoja, uusia säännöksiä, sisällöllisiä muutoksia sekä teknisluonteisia muutoksia ja viittauksia. Asetuksen täytäntöönpano edellyttää, että AML:n 4 ja 5 luvut kumotaan ja 3 lukua muutetaan suurelta osin. Esiteasetus sekä sen nojalla annetut komission teknisissä täytäntöönpanostandardeissa ja delegoiduissa säädöksissä säädetään jatkossa esitteen julkaisemista ja sen sisällöstä sekä Finanssivalvonnan toimivallasta ja menettelystä esitteen hyväksymisessä.

Lakiin ehdotetaan joitakin teknisluonteisia viittauksia EU:n esiteasetukseen. Esiteasetuksessa ei kuitenkaan säädetä tyhjentävästi esitteestä, joten kansallista sääntelyä jää edelleen joiltakin osin voimaan. Esitteen julkaisemista ja sisältöä koskeva 4 luku sekä Finanssivalvonnan toimivaltaa ja menettelyä esitteen hyväksymisessä koskeva 5 luku ehdotetaan kumottavan. AML:n 3 lukuun ehdotetaan koottavan voimaan jäävät esitettä koskevat kansalliset säännökset. Luvussa ehdotetaan säädettävän jäsenvaltio-option mahdollistamasta kansallisesta poikkeuksesta, jonka nojalla liikkeeseenlaskija olisi tietyin edellytyksin vapautettu esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, kun tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet ovat korkeintaan kahdeksan miljoonaa euroa. Jäsenvaltio-option täysimääräisen käyttöönoton perusteena on pk-yritysten rahoituksen saatavuuden parantaminen. Lisäksi ehdotetaan, että jäsenvaltio-optiota Finanssivalvonnan oikeudesta siirtää hyväksytyn esitteen julkaiseminen kolmannelle osapuolelle ei ottaisi käyttöön, sillä tällä hetkellä voimassaoleva järjestely, jossa Finanssivalvonta ylläpitää omilla nettisivuillaan koottua esiterekisteriä kaikista hyväksymistään esitteistä nähdään toimivana järjestelynä.

Arvopaperimarkkinain hallinnollisia seuraamuksia koskevaan 15 lukuun ehdotetaan lisättävän esiteasetuksen edellyttämät muutokset tarvittavien hallinnollisten seuraamusten määräämiseksi. Luvussa ehdotetaan lueteltavan esiteasetuksessa tarkoitetut säännökset, joiden rikkomisesta tai laiminlyönnistä Finanssivalvonta voisi määrätä seuraamusmaksun. Lisäksi ehdotetaan, että säännös rikemaksun määräämisestä markkinointiaineiston toimittamista Finanssivalvonnalle koskevan säännöksen rikkomisesta tai laiminlyönnistä kumotaan. Perusteena tälle on se, ettei säännöksiä markkinointiaineiston toimittamisesta Finanssivalvonnalle sovellettaisi enää esiteasetuksen tultua voimaan.

Vahingonkorvausta koskevaan 16 lukuun on myös tarpeen tehdä pieniä muutoksia. Tähän ehdotetaan lisäystä esitteestä vastuusta olevista henkilöistä. Esitteessä ja sen mahdollisessa täydennyksessä annetuista tiedoista vastuussa olevia henkilöitä ovat tapauskohtaisesti arvopaperin tarjoaja, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö, taakaaja, liikkeeseenlaskija tai sen johto tai toimiva johto. Esitteessä olisi myös ilmoitettava esiteasetuksessa määriteltyjä tarkempia tietoja näistä henkilöistä. Tällaista säännöstä ei ole nykyisessä AML:n vahingonkorvausta koskevassa luvussa.

Valvontavaltuuksia koskevaan 17 lukuun ehdotetaan lisättävän uusia säännöksiä. Lukuun lisättäisiin uusi pykälä, jossa säädetään Finanssivalvonnan valtuudesta kieltää, lykätä tai lopettaa arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön tai rahoituksen välittäjän mainonta korkeintaan 10 pankkipäivän ajaksi. Säännös perustuu esiteasetuksen 32 artiklan 1 kohdan e alakohtaan, joka edellyttää, että toimivaltaiselle viranomaiselle annetaan valtuudet puuttua myös esitteitä koskevaan mainontaan. Lisäksi lisättäisiin uusi säännös, jonka mukaan Finanssivalvonnalla olisi oi-

keus keskeyttää hyväksyttäväksi jätetyn esitteen tarkastaminen tai määrätä esitteen tietoja täydennettäväksi, mikäli tämän katsotaan olevan tarpeen sijoittajansuojan turvaamiseksi. Myös tämä säännös perustuu esiteasetuksen 32 artiklan 1 kohdan j ja a alakohtiin, jotka edellyttävät, että toimivaltaiselle viranomaiselle myönnetään tällaiset toimivaltuudet. Nykyisessä AML:ssa tällaisia säännöksiä ei ole, eli kysymys olisi valvontavaltuuksien muutoksesta nykytilaan.

3.2.2 Laki Finanssivalvonnasta

FivaL:iin ehdotetaan tehtäväksi EU:n esiteasetuksen edellyttämät säännökset valvontavaltuuksista ja hallinnollisista seuraamuksista. Valvontavaltuuksia koskevaan 3 lukuun lisättäisiin uusi säännös määräaikaisesta esitteen hyväksymiskiellosta. Säännöksen mukaan Finanssivalvonta voisi enintään viiden vuoden määräajaksi kieltäytyä hyväksymästä tietyn liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön laatimaa esitettä, jos tämä rikkoo esiteasetuksen tiettyjä esitteen julkaisemista koskevia säännöksiä. Tämä uusi säännös pohjautuu esiteasetuksen 32 artiklan 1 kohdan k alakohtaan ja nykyinen laki ei sisällä tällaista säännöstä.

Hallinnollisia seuraamuksia koskevaan 4 lukuun ehdotetaan lisättävän esiteasetuksen edellyttämät hallinnollisia seuraamuksia ja niiden enimmäismäärää koskevat säännökset. Lisäksi lakiin lisätään uusi pykälä, jonka mukaan Finanssivalvonta toimii esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.

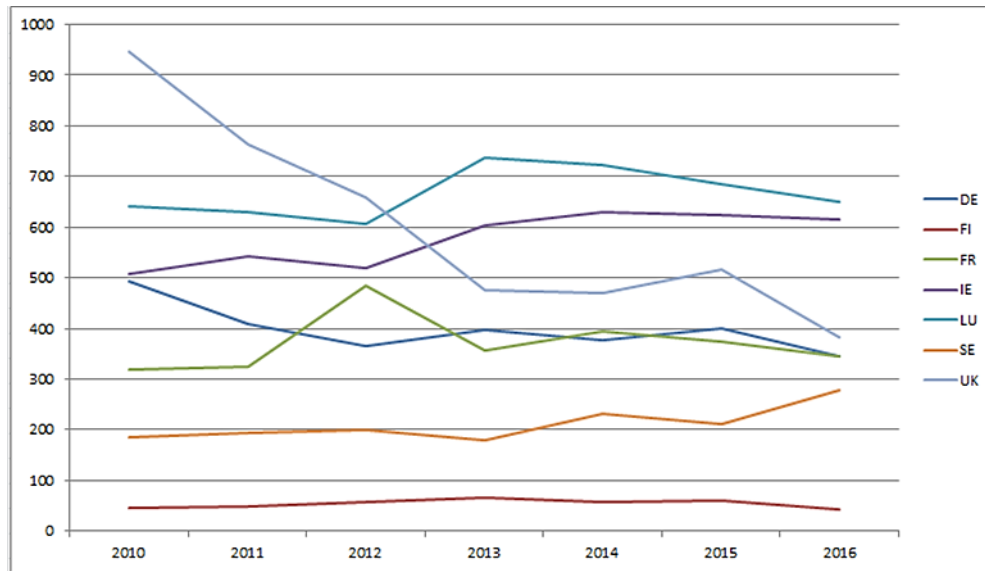
4 Esityksen vaikutukset

4.1 Taloudelliset vaikutukset

Esitetyt esitesääntelyn uudistukset koskevat rahoitusmarkkinoita ja rahoitusmarkkinatoimijoita kuten sijoittajia ja arvopapereita liikkeeseen laskevia yrityksiä, joten esityksellä ei arvioida olevan merkittäviä vaikutuksia muille kuin edellä mainituille toimijoille.

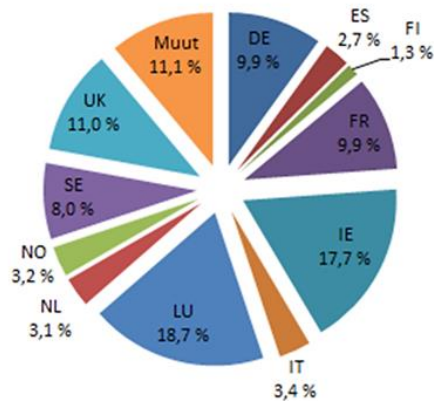
ESMA:n tämän vuoden heinäkuussa julkaiseman esitteitä koskevan raportin mukaan vuonna 2016 Euroopan talousalueella hyväksyttiin noin 3 476 esitettä, joista 44 hyväksyttiin Suomessa. Saman vuoden aikana Ruotsissa hyväksyttiin 279 esitettä. Suurimmat jäsenmaat esitteiden hyväksymisessä vuositasolla ovat olleet Luxemburg 649 esitteellä ja Irlanti 614 esitteellä. ESMA:n raportin mukaan esitteiden hyväksyminen on koko Euroopan talousalueella laskenut noin 8,5 prosenttia vuoden takaisesta. Esitteiden lukumäärät ovat tasoittuneet finanssikriisin jälkeisestä ajasta ja viimeisen kuluneen kuuden vuoden ajalta esitteiden lukumäärät ovat jäsenmaissa pysyneet suhteellisen samalla tasolla Isoa-Britanniaa lukuun ottamatta (kuvio 1). Volyymit ja vaihteluvälit yksittäisen jäsenmaiden välillä esitteiden julkaisemisessa kuitenkin vaihtelevat hyvin paljon (kuvio 2).

Kuvio 1. Hyväksytyjen esitteiden lukumääriä eri jäsenvaltioissa vuositasolla mitattuna.



Lähde: ESMA, 3 päivänä heinäkuuta 2017 (Euroopan talousalueen esitteiden julkaisut vuonna 2016)

Kuvio 2. EU-alueella hyväksytyjen esitteiden jäsenmaiden väliset prosentiosuudet vuonna 2016.



Lähde: ESMA, 3 päivänä heinäkuuta 2017 (Euroopan talousalueen esitteiden julkaisut vuonna 2016)

Suomessa esitteen raja-arvo on tällä hetkellä 2 500 000 euroa. Eri jäsenvaltioiden esiteraja-arvot vaihtelevat 100 000 eurosta aina 5 000 000 euroon. Alla esimerkkejä taulukon muodossa unionin alueella käytössä olevista esitteen laatimista koskevista kynnysarvoista, joiden ylityessä esite tulee laatia.

Lisäedellytyksenä tässä on, että tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet unionissa 12 kuukauden ajalta vastaavat sarakkeen kyseistä euromäärää. Suomessa lisäksi on vielä kansallinen joukkorahoituslain (734/2016) poikkeus koskien esitteen laadintaan, jossa joukkorahoituksen saajan ei tarvitse julkaista esitettä, jos arvopapereita tarjotaan Suomessa ja niiden yhteenlaskettu vastike 12 kuukauden aikana on alle 5 000 000 euroa.

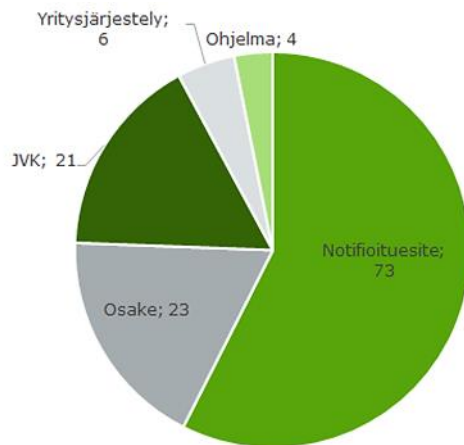
Taulukko 1. EU-alueella voimassa olevia kynnysarvoja esitteen julkaisemisesta.

Kynnysarvo	EUR 100 000	EUR 250 000	EUR 1 000 000	EUR 1 500 000	EUR 2 500 000	EUR 5 000 000
EU-jäsenmaa	BE, BG, DE, FR, HU, LV, SK, SI	AT	CZ, DK,	LU	FI, NL, SE, PL	HR, EL, IE, IT, LT, MT, PT, ES,UK

Lähde: Komission vaikutusarvio, SWD (2015) 256 lopullinen.

Suomessa esitemarkkinat ovat hyvin pienet suhteessa muihin EU:n jäsen maihin. Finanssivalvonta on viime vuoden heinäkuusta tämän vuoden heinäkuuhun saanut hyväksyttäväksi esitteitä yhteensä 127 kappaletta, joista notifioituja esitteitä oli yhteensä 73 kappaletta (kuvio 3).

Kuvio 3. Julkaistujen esitteiden lukumäärät esitetyypeittäin eroteltuna.



Lähde: Finanssivalvonnan esiterekisteri, aikaväli 1.7.2016—1.7.2017.

4.1.1 Vaikutukset yrityksiin

Vaikutukset liikkeeseenlaskijoihin

Komissio arvioi laatimassaan edellä mainitussa vaikutusarvioinnissa, että kevennysehdotukset esitteen laatimisesta aiheuttavat välittömiä kustannushyötyjä pk-yrityksille pääomakustannusten vähenemisen kautta. Esimerkiksi ehdotuksessa yksinkertaistetun esitteen voivat laatia liikkeeseenlaskijat, joiden arvopaperit ovat olleet otettuna kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai pk-yritysten kasvumarkkinalla yhtäjaksoisesti viimeisten 18 kuukauden ajan ja säännöllisille liikkeeseenlaskijoille esitetyn yleistä rekisteröintiasiakirjaa koskevat kevennykset hyväksymismenettelyn nopeutumisessa, voidaan arvioida johtavan kustannussääntöihin ja parantavan rahoituksen saatavuutta entisestään. Komissio arvioi, että esitetyt säännökset lisäävät yleisen rekisteröintiasiakirjan käyttöä, jolloin esitteiden hyväksyntä nopeutuu. Komissio arvioi myös, että nopeasti hyväksytyjen esitteiden vuotuinen lukumäärä kasvaa 150 prosenttia osakesidonnaisten arvoapereiden kohdalla ja 70 prosenttia muiden kuin osakesidonnaisten arvopapereiden kohdalla. Lisäksi komission arvion mukaan noin 70 prosenttia hyväksytyistä esitteistä tapahtui säännöllisten liikkeeseenlaskijoiden keskuudessa säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Lisäksi komissio arvioi edelleen, että uudistettu esitesääntely lisää joukkovelkakirjalainojen osto- ja myyntihalukkuutta sijoittajajoukon keskuudessa, mikä mahdollisesti parantaa yrityslainamarkkinoiden likviditeettiä Euroopan talousalueella.

Yhdenmukaistetulla EU-kasvuesitteellä voidaan integroida pääomamarkkinoita koko unionissa, sillä sen avulla voidaan hankkia pääomaa muiden jäsenvaltioiden säännellyiltä markkinoilta. Yhdenmukaisella esitesääntelyllä saavutetaan välittömiä hyötyjä myös, kun pk-yritysten kasvumarkkinalla tulee enemmän tilanteita, joissa ei vaadita esitettä ja suppeampi esite riittää. Komissio on arvioinut vaikutusarviossaan, että liikkeeseenlaskijat, jotka haluavat hankkia pääomaa tarjoamalla yleisölle arvopapereita tai listautumalla monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai pk-yritysten kasvumarkkinalla, hyötyvät uudistetusta kevennetystä esitteiden julkistamisääntelystä esimerkiksi siten, että suunnattujen antien lisäerän listausta koskevan poikkeuksen raja nousee alle 10 prosentista alle 20 prosenttiin. Lisäksi poikkeus soveltuu jatkossa muihinkin arvopapereihin kuin osakkeisiin. Säästöjä on odotettavissa pk-yrityksille, joilla käydään kauppaa säännellyllä markkinalla, koska ne voivat hyödyntää kevennettyä julkistamisjärjestelmää listautumisen jälkeisten liikkeeseenlaskujen yhteydessä. Komissio arvioi, että pk-yrityksille koituu arviolta yhteensä noin 45 miljoonan euron vuosittaiset säästöt EU-alueella.

Jäsenvaltioiden toimittamien tietojen mukaan EU-alueella noin 70 prosenttia kaikista hyväksytyistä esitteistä liittyy listautumisen jälkeisiin liikkeeseenlaskuihin, joissa liikkeeseenlaskijat ovat jo kaupankäynnin kohteita säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Kun käytettävissä ollut osakesidonnaisiin arvopapereihin liittyvä esiteaineisto analysoitiin, tulokseksi saatiin, että noin 700 esitettä vuodessa EU-alueella voisi hyötyä kevennetystä esitteen julkistamisjärjestelmästä listautumisen jälkeisissä liikkeeseenlaskuissa. Komissio arvioi vaikutusarvionsa pohjalta, että esitteen laatimiskustannuksista voitaisiin saada säästöjä noin 130 miljoonaa euroa vuodessa EU-alueella.

Myönteisiä välillisiä vaikutuksia ehdotuksella nähdään olevan myös yritysten omistusrakenteeseen. Esitetyt säännökset kannustavat johtajia ja työntekijöitä omistamaan oman yrityksen arvopapereita, mikä mahdollisesti vaikuttaa myönteisesti yritysten hallinnointiin ja auttaa luomaan arvoa pitkällä aikavälillä edistämällä työntekijöiden sitoutumista ja omistajuuden tunnetta. Yhtenäistämällä osakkeenomistajien ja työntekijöiden etuja sekä tarjoamalla työntekijöille sijoitusmahdollisuuksia hyötyvät kaikki työntekijöiden osakeomistusjärjestelmiin osal-

listuvat yhdenvertaisesta kohtelusta ja tiedonsaannista. Työntekijöiden osallistuttaminen yrityksen omistamiseen on erityisen tärkeää pk-yrityksissä, joissa yksittäisillä työntekijöillä voi olla keskeistä merkitystä yrityksen menestymisessä.

Eritoten pk-yrityksille, jotka usein hankkivat tarvittavaa lisäpääomaa pienimissä erissä tai yritykset, jotka ovat jo listautuneet ja hankkivat lisäpääomaa, yksittäisten esitteiden laatimiskustannukset yhtä liikkeeseenlaskua kohden voivat olla hyvin korkeat. Usein myös pienempiin liikkeeseenlaskijoihin liitetään astetta korkeammat riskit, mikä saattaa vaikuttaa myös esitteitä koskevaan korkeampiin laatimiskustannuksiin, koska vaadittavia selvityksiä on tehtävä enemmän ja saatavaa tietoa on vähemmän ja vaikeammin saatavilla. Usein pk-yritysten tarve rahoitukselle on usein vain murto-osa verrattuna suureen liikkeeseenlaskijaan, jolloin myös rahoituksen hankkimiskustannukset ovat suhteellisesti korkeammat verrattuna suuren liikkeenlaskun tekevään liikkeeseenlaskijaan. Esitetty esiteraja-arvon noston arvioidaan keventävän pienten liikkeeseenlaskujen aiheuttamaa hallinnollista taakkaa ja täten mahdollisesti lähes 8 000 000 euron arvoisten liikkeeseenlaskujen mielekkyyttä. Esiteraja-arvon korotuksen nähdään vaikuttavan myönteisesti erityisesti pieniin liikkeeseenlaskijoihin, jotka tässä kokoluokassa laskevat liikkeeseen arvopapereita yleisölle monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kuten First North.

Vaikutukset sijoittajiin

Sijoittajien kohdalla saavutetaan välittömiä hyötyjä, kun esitteistä tulee helppokäyttöisempiä ja liikkeeseenlaskijan tilannetta paremmin kuvaavia. Tällöin sijoittajalle aiheutuvat kustannukset alenevat ja esitteen merkitys mahdollisten sijoitusten kannalta kasvaa. Asetuksen esittämä koskeva enimmäispituusvaatimus vähentää tarpeetonta toistoa esitteissä ja tarjoaa sijoittajille entistä helpommin ymmärrettävää ja kohdennettua tietoa, joka vähentää markkinoilla epäsymmetrisen tiedon määrää markkinatoimijoiden välillä. Edellä mainitun vaatimuksen jo yksistään katsotaan parantavan esitteiden käyttöarvoa sijoittajien kannalta.

Tarvittavien tietojen julkistaminen on sijoittajansuojan kannalta tärkeää, kun arvopapereita tarjotaan yleisölle tai otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla. Arvopapereista julkistettavien tietojen myötä poistetaan sijoittajien ja liikkeeseenlaskijoiden väliltä epäsymmetristä informaatiota, parannetaan pääomamarkkinoiden toimintaedellytyksiä ja taataan parempi sijoittajansuoja rahoitusmarkkinoilla. Sijoittajat tarvitsevat arvopapereita koskevia tietoja perusteltuja sijoituspäätöksiä tehdessään, minkä takia tiedonantovelvollisuus yhdessä liiketoiminnan harjoittamista koskevien sääntöjen kanssa ovat tärkeitä sijoittajansuojan kannalta. Esitetyt uudistukset pyrkivät parantamaan edellä mainittuja asioita. Parantunut markkinoilla vallitseva avoin toimintaympäristö lisää luottamusta arvopapereihin ja edistää siten arvopaperimarkkinoiden tehokasta toimintaa ja kehitystä sekä pääomamarkkinoiden vakautta.

Toisaalta esiteraja-arvon nosto heikentää sijoittajien tietojen saantia esiteraja-arvon alle jäävistä liikkeeseenlaskuista ja tästä johtuen sijoittajat voivat kokea, että saatavilla olevaa tietoa esitteiden muodossa ja arvopapereista julkaistavaa esitetietoa on aiempaa rajoitetummin tarjolla. Esitetyn esiteraja-arvon nosto 8 000 000 euroon voidaan nähdä huonontavan sijoittajansuojaa, koska sijoittajat eivät enää saa esitteen muodossa tietoja alle 8 000 000 euron kokoisista liikkeeseenlaskuista. Tarpeellinen sijoittajansuoja pyritään kuitenkin säilyttämään arvopapereita koskevalla yleisellä tiedonantovelvollisuudella ja antamalla Finanssivalvonnalle määräyksenantovaltuudet antaa tarkempia ohjeita esiteraja-arvon alle jäävistä liikkeeseenlaskuista.

Asetuksessa määritellyt esiteraja-arvot ja vaadittavat tiedonantovelvoitteet sijoittajia kohtaan voivat vaihdella eri jäsenmaissa hyvin paljon, mikä voi aiheuttaa jäsenvaltioiden rajat ylittävälle sijoittajille selvitystaakkaa. Toisaalta muun muassa komissio arvioi, että uudistettu esi-

tesäntely todennäköisesti lisää joukkovelkakirjalainojen osto- ja myyntihalukkuutta sijoittajajoukon keskuudessa, mikä lisäisi tätä kautta myös yrityslainamarkkinoiden likviditeettiä ETA-alueella.

Esityksen tavoitteena on edistää sijoittajansuojaa lisäämällä arvopaperimarkkinoiden läpinäkyvyyttä ja tasapuolisia toimintamahdollisuuksia esitesääntelyssä ehdotetun lisäharmonisoinnin myötä. Ehdotetut säännökset ovat omiaan lisäämään markkinainformaation symmetrisyyttä ja luotettavuutta sekä parantamaan sijoitusten turvallisuutta. Välillisiä myönteisiä vaikutuksia voidaan nähdä olevan kokonaisuudessaan sijoittajansuojan parantuminen, kun sijoittajille tarjotaan laaja valikoima kilpailevia sijoitusmahdollisuuksia ja niiden olosuhteisiin nähden räätälöityjä tietojenjulkistamisen tasoja.

4.1.2 Vaikutukset kotitalouksiin

Kotitaloudet toimivat rahoitusmarkkinoilla usein ei-ammattimaisina sijoittajina, joihin kohdistuvia vaikutuksia on arvioitu edellä olevassa kappaleessa. Kotitaloudet voivat hyödyntää esitteitä sijoituspäätöksiään tehdessä, mutta käytännössä ainoastaan ammattimaiset kotitaloussektorin sijoittajat saattavat käyttää esitteitä apunaan sijoitustoiminnassaan. Esitetyn sääntelyn merkittävimmät vaikutukset näkyvät kotitalouksille mahdollisesti sijoituskohteiden monipuolistumisen kautta, jos yhä useampi yritys liikkeeseen laskee arvopapereita.

4.1.3 Vaikutukset julkiseen talouteen

Esitetyillä säännöksillä ei ole välittömiä tai välillisiä vaikutuksia valtion talousarvioon eikä julkiseen talouteen.

4.1.4 Vaikutukset kansantalouteen ja kokonaistaloudellinen selvitysvaikutuksista

Ehdotetuilla säännöksillä nähdään olevan välillisiä vaikutuksia, kuten lisäävän kiinnostusta sijoitustoimintaan arvopaperimarkkinoilla, kun kevennetään pääomarahoituksen saatavuutta ja alennetaan pääomarahoituksen kustannuksia. Sijoitustoiminnan lisääntyminen auttaa pääomaa tarvitsevia yrityksiä niiden kustannustehokkaassa pääoman hankinnassa. Yksinkertaistetut vaatimukset esitteen julkistamisessa ja laadinnassa pk-yrityksille voivat alentaa yritysten listautumiskynnystä muille kauppapaikoille kuin säännellylle markkinalle. Komission vaikutusarvioissa asetuksen säännöksillä katsotaan olevan talouskasvua, työllisyyden kehitystä ja yritysten toimintaa ja kilpailukykyä edistäviä ja niitä tukevia myönteisiä vaikutuksia.

4.2 Vaikutukset viranomaisten toimintaan

Komission mukaan jäsenvaltioiden toimivaltaiset viranomaiset noudattavat unionissa erilaisia hyväksymismenettelyitä esitteiden kohdalla, jonka vuoksi tällä asetuksella olisi poistettava kyseiset erot yhdenmukaistamalla esitteiden tarkastamiskriteerit ja sujuvoittamalla sääntöjä esitteen tarkastamis- ja hyväksymismenettelyissä. Esitteitä koskeva valvonta on pääosin ennakkollista valvontaa, sillä se on sidoksissa pääasiassa esitteen tarkastushetkeen. Valvontaa tehdään kuitenkin myös jälkikäteen arvioidessa esitteessä annettujen tietojen totuudenmukaisuutta, riittävyttä ja perusteltavuutta.

Voidaan arvioida, että asetuksen keventämisehdotukset kohdistuen esimerkiksi rekisteröinti-asiakirjaan taikka tiivistelmään voivat vähentää viranomaisten ennakollisten tarkastusten määrää, koska esitettä voidaan laajemmin hyödyntää Euroopan talousalueella. Lisäksi esiterajaväyksen nosto voi vähentää tarkastettavien esitteiden määrää kappalemäärissä mitattuna ja tämän myötä vapauttaa valvontaresursseja esitteiden tarkastuksessa. Voidaan kuitenkin olettaa, että

uusi esitesääntely myös tuo mukanaan uusia erilaisia tiedonanto-, selvitys- ja raportointivaroituksiin liittyviä sekä muita hallinnollisia menettelyitä ja kustannuksia Finanssivalvonnalle. Näitä ovat muun muassa ohjeiden ja oppaiden päivitykset markkinaosapuolille ja uuden ehdotetun määräyksen antovaltuuden myötä mahdolliset laaditut ohjeet ja tiedonantovelvoitteet liikkeeseenlaskijoille. Tällä puolestaan saattaa olla vaikutusta Finanssivalvonnan työmäärään, mikä voi edellyttää henkilöstön lisäystä Finanssivalvonnassa. Valvontaviranomaisten kansainväliseen yhteistyöhön liittyvät esitteiden ilmoitusmenettelyt ja Finanssivalvonnan toimivallan piiriin kuuluviin hallinnollisiin seuraamuksiin ja niiden määräämiseen esitettävät muutokset saattavat myös lisätä valvonnan työmäärää.

4.3 Ympäristövaikutukset

Esityksellä ei arvioida olevan merkittäviä ympäristövaikutuksia.

4.4 Yhteiskunnalliset vaikutukset

Esityksellä arvioidaan olevan myönteisiä vaikutuksia arvopaperimarkkinoille, sillä ehdotetuilla muutoksilla edistetään arvopaperimarkkinoiden läpinäkyvyyttä, tehokkuutta ja luottamusta sijoittajien ja liikkeeseenlaskijoiden välillä. Markkinoiden ollessa entistä tehokkaammat ja luotettavammat suomalaiset arvopaperimarkkinat ja Euroopan talousalue näyttäytyy sijoittajille houkuttelevampana sijoituskohteena, joka voi ohjata kyseisille markkinoille uutta pääomaa ja lisätä likviditeetin määrää. Yhteiskunnallisten kokonaishyötyjen saavuttaminen edellyttää kuitenkin oikeaa tasapainoa kustannustehokkaan rahoitusmarkkinoille pääsyn ja sijoittajan suojan välillä.

5 Asian valmistelu

5.1 Valmisteluvaiheet ja -aineisto

Hallituksen esitys on valmisteltu virkatyönä valtiovarainministeriössä.

[Tämä kappale tarkentuu ja kirjoitetaan loppuun lausuntoyhteenvedon yhteydessä.]

5.2 Lausunnot ja niiden huomioon ottaminen

[Hallituksen esitysluonnoksesta pyydettiin lausunnot oikeusministeriöltä, sosiaali- ja terveysministeriöltä, työ- ja elinkeinoministeriöltä, Finanssivalvonnalta, Elinkeinoelämän keskusliitto EK:lta, Finanssiala ry:ltä, Keskuskauppakamarilta, Suomen Yrittäjät ry:ltä, Nasdaq Helsinki Oy:ltä, Suomen Pörssisäätiöltä, Osakesäästäjien keskusliitto ry:ltä, Suomen asianajajaliitolta, Suomen tilintarkastajat ry:ltä ja Työeläkevakuuttajat TELA ry:ltä.]

[Tämä kappale kirjoitetaan loppuun lausuntoyhteenvedon yhteydessä.]

6 Riippuvuus muista esityksistä

Valtiovarainministeriössä on valmisteltu hallituksen esitys (HE xxx/2017 vp) arvopaperimarkkinain lain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi niin kutsutun esiteasetuksen kansallisesta täytäntöönpanosta. Esityksessä on kyse pääosin suoraan sovellettavan asetuksen täytäntöönpanon edellyttämistä toimenpiteistä, joihin sisältyy vain vähän harkinnanvaraista kansallista sääntelyä. Tämä asetuksen sallima kansallinen liikkumavara koskee lähinnä vain seuraamusjärjestelmää ja esitteen laadintaan liittyvää vapautusta. Keskeiset ehdotukset kohdistuvat AML:n osaan kaksi, lukuihin 3—5 koskien esitteen julkaisemista, sen sisältöä ja hy-

väksymistä sekä FivaL:n lukuihin kolme ja neljä koskien Finanssivalvonnan valvontavaltuutuksia ja hallinnollisia seuraamuksia.

Mahdolliset vaikutukset muihin lakeihin huomioidaan ja sovitetaan yhteen lausuntokierroksen jälkeen saadun lausuntopalautteen yhteydessä. Tähän lukeutuvat muun muassa Euroopan parlamentin ja neuvoston antaman asetuksen (2014/600/EU) rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (2012/648/EU) muuttamisesta (jäljempänä *MIFIR-asetus*) ja direktiivin (2014/65/EU) rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin (2002/92/EY) ja direktiivin (2011/61/EU) muuttamisesta (jäljempänä *MIFID II*) hallituksen esitys eduskunnalle laiksi sijoituspalvelulain muuttamisesta, laiksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä ja eräiksi niihin liittyviksi laeiksi lausuntokierrokselle lähetetty luonnos. Tämä luonnos MIFID II esityksestä on tarkoitus saattaa eduskunnan käsittelyyn loppusyksystä 2017 ja tämän osalta on tarkoitus myöhemmin syksyllä sovittaa yhteen mahdolliset tekniset muutokset muutettavien lakien kohdalla. Joukkorahoituslakia koskevat mahdolliset kysymykset on tarkoitus huomioida lausuntokierroksen jälkeen sekä saadun lausuntopalautteen yhteydessä. Tarkoitus on lausuntokierroksen jälkeen esityksen jatkovalmistelussa arvioida tarkemmin tätä lakia koskevat muutokset sekä käydä läpi tarvittavat muut tekniset muutokset tämän lain kohdalla.

YKSITYISKOHTAISET PERUSTELUT

1 Lakiehdotusten perustelut

1.1 Arvopaperimarkkinalaki

1 luku Yleiset säännökset

4 §. *Riittävien tietojen tasapuolinen pitäminen saatavilla.* Kyseessä on lakitekkinen muutos, jossa pykälään sisältyvä viittaus arvopaperimarkkinalain neljanteen ja viidenteen lukuun ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitattaisiin vain 3, 6—9 ja 11 lukiin. Syynä lakitekniselle muutokselle on ehdotus arvopaperimarkkinalain neljännen ja viidennen luvun kumoamisesta.

5 §. *Euroopan unionin lainsäädäntö.* Pykälän 1 momentin 2 kohdassa ehdotetaan viitattavan esiteasetukseen, joka korvaa kohdassa viitatus esitedirektiivin. Momentin 6 kohta ehdotetaan kumottavan, sillä tässä kohdassa tarkoitettu komission esiteasetus perustui aiemmin voimassa olleeseen Euroopan parlamentin ja neuvoston esitedirektiiviin.

3 luku Esite

Suurin osa voimassa olevan lain II osaan sisältyvistä esitteistä koskevista säännöksistä ehdotetaan kumottavan uuden esiteasetuksen tullessa sovellettavaksi 21 päivänä heinäkuuta 2019 lukien. Huomioitava, on että esiteasetus astuu voimaan asteittain ja kolmea esiteasetuksen mukaista esitepoikkeusta sovelletaan jo 20 päivänä heinäkuuta 2017. Arvopapereista julkaistavasta esitteestä ja sen sisällöstä säädetään uudessa esiteasetuksessa, jolloin tämän voimassa olevan lain kolmas luku ehdotetaan muutettavaksi suurimmilta osin ja neljä ja viisi luvut ehdotetaan kumottaviksi. Voimaan jäävät kansalliset säännökset ehdotetaan koottavan kolmanteen lukuun, jonka nykyinen otsikko Soveltamisala ja määritelmät ehdotetaan muutettavan otsikoksi *Esite*.

1 §. *Esiteasetus.* Pykälä ehdotetaan muutettavaksi siten, että siinä viitattaisiin suoraan esiteasetuksen 3, 6 ja 21 artiklaan, joissa säännellään esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, julkaisemisvelvollisuudesta vapauttamisesta, esitteen laatimisesta ja sen julkaisemisesta. Edellä mainituissa artikloissa säädetään esitteen laatimista koskevat vaatimukset, jotka on julkaistava kun arvopapereita tarjotaan yleisölle tai otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalalla. Arvopapereista julkaistavan esitteen tiedot tulee jatkossa esittää sijoittajille entistä helpommin analysoitavassa, ytimekkäässä ja ymmärrettävässä muodossa.

2 §. *Poikkeus yleisölle annettavan esitteen julkaisemisvelvollisuudesta.* Pykälä muutettaisiin siten, että nykyisen lain neljännessä luvussa koskevat poikkeussäännökset tulisivat kumottavaksi, sillä säännökset sisältyvät jäsenvaltioissa suoraan sovellettavaan esiteasetukseen. Ehdotuksessa esitetään säädettävän kansallisesta jäsenvaltio-optiosta, jossa liikkeeseenlaskija olisi vapautettu esiteasetuksen 3 artiklan 2 kohdan mukaisesti säädetyistä esitteen julkaisemisvelvollisuudesta vain siinä tapauksessa, että tässä kohdassa mainitut molemmat ehdot täyttyvät.

Edellytyksenä esitteen julkaisemisvelvollisuudesta vapautumiselle on, että tällaisiin tarjouksiin ei sovellettaisi esiteasetuksen 25 artiklan mukaista notifiointia, jossa Finanssivalvonnan olisi ilmoitettava esitettä, sen täydennystä ja lopullisia ehtoja koskevat seikat muille EU:n jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. Edellytyksenä olisi lisäksi, että jokaisen tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet EU:ssa olisivat enintään kahdeksan miljoonaa euroa 12 kuukauden ajanjaksolta. Vaatimuksena kyseiselle poikkeukselle on molempien ehtojen täyttyminen samanaikaisesti.

Asetuksen sallima ylin kynnyсарvo kahdeksan miljoonaa euroa ehdotetaan otettavan käyttöön täysimääräisenä. Perusteluna ehdotukselle on pääomamarkkinoiden keskeinen tavoite helpottaa pk-yritysten rahoituksen saatavuutta ja huolehtia näiden yritysten rahoitustarpeista sekä ennen kaikkea parantaa yritysten pääomarahoituksen saatavuutta ja varainhankintaa pääomamarkkinoilla. Koska esitteiden laadinta on yrityksille kustannuksiltaan kallis sekä hallinnollisten velvoitteiden näkökulmasta raskas prosessi, on tämän vuoksi perusteltua, että esitteen laatimisprosessia kevennetään tältä osin.

Eritoten pk-yrityksille, jotka usein hankkivat lisäpääomaa pienimmissä erissä tai yritykset, jotka ovat jo listautuneet ja hankkivat vain lisäpääomaa, yksittäisten esitteiden laatimiskustannukset yhtä liikkeeseenlaskua kohden voivat olla kohtuuttoman suuret. Usein myös pienempiin liikkeeseenlaskuihin liitetään astetta korkeammat riskit, jotka saattavat vaikuttaa myös esitteitä koskevaan korkeampiin laatimiskustannuksiin, koska vaadittavia selvityksiä on esitteitä laativan neuvonantaja osapuolten tehtävä enemmän. Myös saatavaa tietoa on vähemmän, koska pienet listaamattomat yritykset eivät kuulu heitä sitovaan jatkuvan tiedonantovelvollisuuden piiriin. Tästä johtuen sijoittajien näkökulmasta pk-yrityksiin kohdistuu saatavilla olevan rajoitetumman julkisen tiedon ja lyhyemmän toimintahistoriansa vuoksi suurempi sijoitusriski verrattuna suurempiin liikkeeseenlaskuihin.

Ehdotetut kevennykset arvopapereita yleisölle tarjoavien kohdalla kohdistuisivat kynnyсарvoon, jota nostettaisiin nykyisestä viidestä miljoonasta eurosta kahdeksaan miljoonaan euroon. Ehdotettu vapautus tarkoittaisi, että arvopapereita yleisölle tarjoavan ei tarvitsisi julkaista esitettä silloin, kun tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet unionissa 12 kuukauden ajanjaksolta olisivat alle kahdeksan miljoonaa euroa.

3 §. Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuus. Lukuun ehdotetaan lisättävän Finanssivalvonnan määräystenantovaltuutta koskeva pykälä. Pykälä vastaisi sisällöltään vain osin nykyisen lain 4 luvun määräyksiä esitteen julkaisemisesta, sen sisällöstä ja 5 luvun määräyksiä Finanssivalvonnan toimivallasta ja menettelystä esitteen hyväksymisessä. Ehdotetun pykälän soveltamisala olisi kuitenkin suoraan sovellettavan asetuksen ja sen nojalla annettavien komission täytäntöönpanoasetusten vuoksi nykyistä rajatumpi. Pykälä koskisi Finanssivalvonnan määräystenantovaltuutta vain asetuksen 1 artiklan 3 kohdan 2 alakohdan osalta ja esitteen julkaisemisvelvollisuutta ja siitä vapauttamista koskevan 3 artiklan osalta.

Lisäksi Finanssivalvonnalla olisi ehdotuksen mukaan määräystenantovaltuus antaa tarkempia säännöksiä koskien tämän lain 1 luvun 3 §:n tarkoitetuista arvopapereiden arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista, kuten virheistä, puutteista, täydennyksistä taikka olennaisista uusista tiedoista, joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle sekä 4 §:n tarkoitetuista riittävästä tiedoista, jotka yleisölle arvopapereita tarjoavan on sijoittajalle vähintään annettava, kun esiteasetusta ei sovelleta arvopaperiin, tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi hakemiseen. Lisäksi määräykset annettaisiin tiedonantovelvollisuutta koskevista muista edellytyksistä, jotka arvopapereita yleisölle tarjoavan on sijoittajansuojan varmistamiseksi annettava ilman aiheutonta viivytystä.

Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuus ehdotetaan säädettäväksi, sillä asetus sisältää jäsenvaltio-option koskien esitteen laatimisvelvollisuutta, jolloin jäsenvaltioille annetaan oikeus määrätä kansallisella tasolla myös muita julkistamisvaatimuksia silloin, kun asetusta ei sovelleta sellaisiin arvopapereiden tarjoamisiin yleisölle, joiden yhteenlasketut vastikkeet unionissa 12 kuukauden aikana ovat alle 1 000 000 euroa. Kansallisten julkistamisvaatimusten määrittämisessä on edellytyksenä, etteivät nämä saa muodostaa kohtuutonta hallinnollista raskautta liikkeeseenlaskijoille.

Pykälässä ehdotetaan jäsenvaltio-option käyttöönottoa siten, että sijoittajansuojan näkökulmasta tiedonantovelvoitteet tulevat riittävällä tavalla määritetyksi ja huomioitua, mutta liikkeeseenlaskijoiden kohdalla asetuksen keventämistavoitteet esitteen laadintaan liittyen eivät vaarantuisi. Asetuksessa säädetyn jäsenvaltio-option osalta ehdotetaan, että sijoittajille kohdistuvat tiedonantovelvoitteet annettaisiin Finanssivalvonnan määrättäväksi. Tällöin Finanssivalvonnalla olisi valtuus antaa esiteasetuksen säännösten edellyttämät tarkemmat määräykset edellä luetelluista kohdista.

Nämä edellä mainitut tiedonantovelvoitteet sijoittajia kohtaan osaltaan poistaisivat markkinoilta epäsymmetristä informaatiota sijoittajien ja liikkeeseenlaskijoiden väliltä ja toimisivat valvontaviranomaisen keinona totuudenvastaisen ja harhaanjohtavan tiedon torjumisessa. Ehdotus 3 §:stä korvaisi nykyisen Valtiovarainministeriön asetuksen arvopaperimarkkinalain 3—5 luvussa tarkoitetuista esitteistä.

Pykälä ehdotuksessa pidetään tärkeänä, että siinä huomioidaan asetuksen tavoitteet esitesääntelyn keventämisestä sekä hallinnollisen taakan vähentämisestä erityisesti pienten liikkeeseenlaskijoiden, kuten pk-yritysten kohdalla. Tämän vuoksi on pyritty löytämään tasapaino esitesääntelyn keventämisen sekä asianmukaisen sijoittajansuojan välillä, tarvittavat tiedonantovelvoitteet huomioiden. Finanssivalvonnalle annetun määräyksenantovaltuutta koskevan sisälön on siten oltava esiteasetuksen mukainen huomioiden tavoitteet esitesääntelyn keventämisestä, mutta sen tulisi olla osaltaan velvoittava, jotta turvataan tarvittava sijoittajansuojan taso. On siten tärkeää, että tiedonantovelvoitteet eivät voimassaolevan esitesääntelyn osalta kiristy vaan antavat Finanssivalvonnalle tarvittavaa harkintavaltaa tiedonantovelvoitteiden säätämisestä.

4 luku **Esitteen julkaiseminen ja sisältö**

Arvopapereista julkaistavasta esitteestä ja sen sisällöstä säädetään uudessa esiteasetuksessa, jolloin tämä voimassa olevan lain neljäs luku ehdotetaan kumottavan.

5 luku **Finanssivalvonnan toimivalta ja menettely esitteen hyväksymisessä**

Esitettä koskeva Finanssivalvonnan toimivalta ja menettelyt sen hyväksymisessä säädetään uudessa esiteasetuksessa, jolloin tämä voimassa olevan lain viides luku ehdotetaan näiltä osin kumottavan.

15 luku **Hallinnolliset seuraamukset**

1 §. Rikemaksu. Pykälän 1 momentin 1 kohta ehdotetaan kumottavan, koska lain 5 luvun säännöksiä markkinointiaineiston toimittamisesta Finanssivalvonnalle ei jatkossa enää sovellettaisi uuden esiteasetuksen myötä.

2 §. Seuraamusmaksu. Lain 15 luvun 2 §:ään ehdotetaan lisättävän esiteasetuksen edellyttämät muutokset tarvittavien hallinnollisten seuraamusten määrittämiseksi. Pykälän 1 momentin 2 kohta ehdotetaan muutettavan viittauksen kohdalta koskemaan tämän lain 3 lukua, sillä tämän lain 4 luvun säännöksiä ei enää uuden esiteasetuksen vuoksi sovelleta sellaisenaan.

Pykälän 2 ja 3 momenttiin ei ehdoteta muutoksia.

Pykälään ehdotetaan lisättävän uusi 4 momentti, joka pitää sisällään esiteasetuksen tarkat artiklakohtaiset rikkomukset, minkä seurauksena nykyinen 4 momentti siirtyisi pykälän 5 momentiksi.

Uudessa 4 momentissa lueteltaisiin ne esiteasetuksen 38 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitetut säännökset, joiden rikkomisesta tai laiminlyönnistä voitaisiin Finanssivalvonnasta annetun lain mukaisesti määrätä esiteasetuksen edellyttämä hallinnollinen seuraamus. Säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi esiteasetuksen 38 artiklan 1 kohdan b alakohdassa säädetty kieltäytyminen yhteistyöstä tai tietojen toimittamisesta 32 artiklaa koskien. Tästä kohdasta on jo säädetty Finanssivalvonnasta annetun lain 4 luvun 38 §:ssä, joten tämän perusteella katsottaisiin, että tästä kyseisestä kohdasta ei tarvitsisi enää erikseen säätää.

Voimassa olevan lain osalta edellä mainituista esiteasetuksen artikloista pääosin jo säädetään 15 luvun seuraamusmaksua koskevassa 2 §:n 1 momentin 2 kohdassa, jossa seuraamusmaksu koskee laiminlyöntejä ja rikkomuksia esitteen julkaisemisvelvollisuutta ja sen sisältöä kohtaan. Uudessa 4 momentissa ehdotetaan lisättävien säännökset myös koskien rikkomuksia esitteen edelleenmyynnissä (artikla 5), yksinkertaistetuissa tietovaatimuksissa listautumisen jälkeisistä liikkeeseenlaskuissa (artikla 14), EU:n kasvuesitteessä (artikla 15), esitteeseen mainittavissa riskitekijöissä (artikla 16) ja mainonnassa (artikla 22).

Edellä oleva ehdotus uudesta momentista olisi luonteeltaan ja sisällöltään voimassa olevan nykyisen arvopaperimarkkinalain mukainen. Perusteena tähän on aiemmin säädetty seuraamusmaksut rikkomuksista tämän lain 1 luvun 3 ja 4 §:n säännöksiin totuudenvastaisen tai harhaanjohtavien tietojen antamisen kiellosta ja riittävien tietojen tasapuolisesta saatavilla pitämisestä. Tämän lain 7 luvun 7 ja 16 §:n sekä 10 luvun 3 §:n 1 momentin ja 4 §:n säännökset tietojen julkistamisesta ja säänneltyjen tietojen kielivaatimuksista, 11 luvun 7—11, 13, 14, 16—19, 22—25 ja 27 §:n säännökset julkisesta ostotarjouksesta tai tarjousvelvollisuudesta sekä sijoituspalvelulain (747/2012) 15 luvun 2 §:n 1 momentin 2 kohdassa säädetty kiello antaa sijoituspalvelun ja oheispalvelun markkinoinnissa totuudenvastaista tai harhaanjohtavaa tietoa.

Tämän edellä kuvatun perusteella ehdotus kyseisistä esiteasetusta koskevien artiklojen rikkomuksista saattamisesta seuraamusmaksusäännöksen soveltamisalaan vastaisi jo aiemmin muiden finanssimarkkinoita koskevien EU-säädösten täytäntöönpanossa säädettyjä kansallisia säännöksiä.

16 luku **Vahingonkorvaus**

1 §. *Korvausvastuun peruste.* Pykälässä ehdotetaan viitattavan esiteasetukseen, joka korvaa kohdassa viitatus esitedirektiivin.

2 §. *Vastuu esitteessä annetuista tiedoista.* Pykälän *otsikkoa* ja pykälää ehdotetaan muutettavan. Pykälää muutettaisiin siten, että siihen lisätään esiteasetuksen artiklan 11 mukaisesti ne henkilöt, jotka ovat vastuussa esitteessä ja sen mahdollisessa täydennyksessä annetuista tiedoista. Näitä henkilöitä olisivat, tapauksesta riippuen, arvopaperin tarjoaja, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö, takaaaja, liikkeeseenlaskija tai sen johto tai toimiva johto. Johdolla tarkoitetaan tässä luottolaitostoiminnasta annetun lain 1 luvun 20 §:n mukaista johtoa tai toimivaa johtoa. Jatkossa esitteessä olisi ilmoitettava näiden henkilöiden osalta nimi, tehtävä ja oikeushenkilön ollessa kyseessä myös sääntömääräinen kotipaikka sekä vahvistus julkaistavan esitteen sisällön oikeellisuudesta ja täsmällisyydestä. Säännös, joka koskee vahinkoa, joka johtuu yksinomaan sijoittajalle esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän tai 15 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan mukaisen EU:n kasvuesitettä koskevan erillisen tiivistelmän perusteella annetuista tiedoista vastaa jo näiltä osin voimassa olevan lain 16 luvun 2 §:ää.

1 b §. *Mainonnan kieltäminen.* Pykälä olisi uusi ja se perustuu esiteasetuksen 32 artiklan 1 kohdan e alakohtaan. Säännöksen mukaan toimivaltaisella viranomaisella, tässä yhteydessä Finanssivalvonnalla, olisi oltava valtuudet kieltää, lykätä tai lopettaa arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön tai asianomaisen rahoituksen välittäjän mainonta enintään 10 peräkkäisen pankkipäivän ajaksi. Perusteena pykälä lisäykselle on, että säännös on esiteasetuksen vuoksi velvoittava ja se täydentäisi osaltaan tämän lain 17 luvun 1 §:ssä säädettyä määräystä arvopaperin yleisölle tarjoamisen lykkäämisestä.

2 §. *Kielto-, oikaisu- ja keskeytyspäätös.* Pykälän otsikkoa ja pykälää ehdotetaan muutettavan. Pykälää muutettaisiin siten, että pykälään lisätään uusi 3 momentti. Momentissa säädettäisiin Finanssivalvonnan oikeudesta keskeyttää hyväksyttäväksi jätetyn esitteen tarkastaminen tai määrätä arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakevan henkilön täydentämään esitteen tietoja, jos se katsotaan tarpeelliseksi sijoittajansuojan turvaamiseksi. Kyseinen säännös perustuu esiteasetuksen 32 artiklan 1 kohdan a ja j alakohtiin.

1.2 Laki Finanssivalvonnasta

5 §. *Muut finanssimarkkinoilla toimivat.* Pykälän 1 kohtaa ehdotetaan muutettavan niin, että viittaus esitedirektiiviin poistetaan ja kohdassa viitattaisiin esiteasetuksen 3 ja 6 artiklassa tarkoitettuun esitteeseen.

19 §. *Oikeus saada tietoja muulta henkilöltä.* Pykälän 2 momenttia ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitattaisiin arvopaperimarkkinalain 4 luvun 1 §:n säännösten sijasta arvopaperimarkkinalain 3 luvun 1 §:ssä tarkoitettuun esitteeseen. Pykälä koskee Finanssivalvonnan oikeutta saada tietoja tilintarkastajan lisäksi myös muulta henkilöltä, joka on lain nojalla velvollinen liittämään laatimansa lausunnon tai muun asiakirjan arvopapereista julkaistavaan esitteeseen.

37 d §. *Määräaikainen esitteen hyväksymiskiello.* Lukuun ehdotetaan uutta 37 d §:ää määräaikaisesta esitteen hyväksymiskiellosta. Ehdotus perustuu asetuksen 32 artiklan 1 kohdan k alakohtaan. Pykälän mukaan Finanssivalvonta voisi määrääjäksi, enintään viiden vuoden ajaksi, kieltäytyä hyväksymästä tietyn liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön laatimaa esitettä, jos tämä on toistuvasti ja vakavasti rikkonut esiteasetuksen 3 artiklaa esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, 6 artiklaa esitteen laatimisesta tai 21 artiklaa esitteen julkaisemisesta.

41 §. *Seuraamusmaksun määrääminen.* Pykälään ehdotetaan lisättäväksi rikkomuksista ja laiminlyönneistä aiheutuvat mahdolliset vaikutukset, jotka kohdistuvat ei-ammattimaisten asiakkaiden etuihin. Tästä säädetään esiteasetuksen 39 artiklan 1 kohdan alakohdassa d. Artiklassa eriteltyt muut kohdat a–h:n osalta, pois lukien kohta d, on jo säädetty Finanssivalvonnasta annetun lain 41 pykälässä.

41 a §. *Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa.* Pykälässä ehdotetaan, että siihen lisätään uusi 10 momentti, jolloin nykyinen 10 momentti siirtyy 11 momentiksi ja 10 momenttiin tehdään esiteasetuksen 38 artiklan edellyttämät lisäykset ja muutokset esiteasetuksen tiettyjen artiklojen säännösten rikkomisesta sekä määrättävistä seuraamusmaksun enimmäismääristä.

Esiteasetuksen 38 artiklan 1 kohdan b alakohdassa säädetystä kieltäytymisestä yhteistyöstä tai tietojen toimittamisesta 32 artiklaan kuuluvan tutkimuksen, tarkastuksen tai pyynnön yhteydessä on jo säädetty Finanssivalvonnasta annetun lain 4 luvun 38 pykälässä, eikä näistä tämän vuoksi tarvitse enää erikseen säätää. Sama koskee 38 artiklan 2 kohdan a ja b alakohdissa säädettyjä toimenpiteitä julkisesta varoituksesta ja luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön kieltämisestä jatkamasta rikollista toimintaa säädetään jo Finanssivalvonnasta annetun lain 3 luvun 33, 33 a ja 39 §:ssä, joten näistäkään kohdista ei enää tarvitse säätää FivaL:iin.

50 n §. *Toiminta esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.* Ehdotetun uuden pykälän mukaan Finanssivalvonta toimisi esiteasetuksen 31 artiklassa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. Finanssivalvonta valvoisi esiteasetuksen 32 artiklassa määritellyn toimivaltaisen viranomaisen valvontavaltuuksien mukaisesti esiteasetuksen säännösten noudattamista.

1.3 Laki vaihtoehtorahastojen hoitajista

2 luku Määritelmät

5 §. *EU-säätelyyn liittyvät määritelmät.* Kyseessä on lakitekhninen muutos, jossa pykälään sisältyvä esitedirektiiviin liittyvä viittaus 2 luvun 5 §:n 2 momentin 1 kohdassa ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitattaisiin esiteasetukseen. Lakitekhninen ehdotettu muutos perustuu tässä kohdassa aiemmin säädettyyn komission esitedirektiiviin, joka perustui aiemmin voimassa olleeseen Euroopan parlamentin ja neuvoston esitedirektiiviin.

12 luku Osuuksien tarjoaminen

4 §. *Tiedonantovelvollisuus sijoittajalle.* Kyseessä on lakitekhninen muutos, jossa pykälän 4 momenttiin sisältyvää viittausta arvopaperimarkkinalain 3—5 luvussa tarkoitettuun esitteeseen ehdotetaan muutettavan niin, että siinä oleva viittaus koskee vain arvopaperimarkkinalain 3 lukua.

9 §. *Asetuksenantovaltuus.* Kyseessä on lakitekhninen muutos, jossa pykälän 2 kohdassa oleva viittaus esitedirektiiviin mukaiseen esitteeseen ehdotetaan muutettavan siten, että siitä poistetaan viittaus. Tämän muutoksen johdosta myös tästä annettua valtionvarainministeriön asetusta (valtiovarainministeriön asetus vaihtoehtorahastojen hoitajien toiminnasta, 226/2014) 6 §:n 2 momentin 3 kohtaa olisi muutettava, kun ehdotus hallituksen esityksestä astuu voimaan.

23 luku Siirtymäsäännökset

4 §. *Mainonta.* Kyseessä on lakitekhninen muutos, jossa 4 pykälän 5 momenttiin sisältyvää viittausta arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitettuun julkaistuu esitteeseen ehdotetaan kumottavaksi uuden esiteasetuksen myötä.

1.4 Osakeyhtiölaki

9 luku Osakeanti

8 §. *Osakkeenomistajien oikeus saada tietoja.* Pykälän 1 momenttia ei ehdoteta muutettavan.

Pykälän 2 momentin 2 kohtaan sisältyvää viittausta arvopaperimarkkinalain 4 lukuun ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitataan tietoihin, jotka julkistetaan esiteasetuksen nojalla.

Myös pykälän 3 momentissa viitattaisiin arvopaperimarkkinalain sijaan esiteasetukseen.

1.5 Laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä

2 luku Pörssitoiminta

25 §. *Rahoitusvälineen ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle.* Kyseessä on lakitekninen muutos, jossa pykälän 4 momenttiin sisältyvä viittaus arvopaperimarkkinalain 3 ja 4 lukuun ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitataan tietoihin, jotka julkistetaan esiteasetuksen mukaisesti.

4 luku Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä

2 §. *Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän säännöt.* Kyseessä on lakitekninen muutos, jossa pykälän 2 momentin 3 kohtaan sisältyvä viittaus arvopaperimarkkinalain 3 ja 4 luvun esitteeseen ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitattaisiin esiteasetukseen, joka määriteltäisiin 2 luvun 25 §:ssä.

1.6 Laki luottolaitostoiminnasta

9 luku Riskien hallinta

5 §. *Tarkastusvaliokunta.* Kyseessä on lakitekninen muutos, jossa pykälän 1 momenttiin sisältyvä viittaus esitedirektiiviin ehdotetaan muutettavan niin, että siinä viitataan tietoihin, jotka julkistetaan esiteasetuksen mukaisesti.

2 Voimaantulo

Lait ehdotetaan tulemaan voimaan 1 päivänä tammikuuta 2018, jolloin asetuksen edellyttämiä kansallisia säännöksiä on sovellettava. EU:n jäsenvaltioiden on toteutettava 11 artiklan, 20 artiklan 9 kohdan, 31 artiklan, 32 artiklan ja 38–43 artiklan noudattamisen edellyttämät toimenpiteet viimeistään 21 päivänä heinäkuuta 2019, jolloin asetusta on kokonaisuudessaan sovellettava.

Asetus astuu voimaan asteittain ja kolmea esiteasetuksen mukaista esitepoikkeusta sovelletaan jo 20 päivänä heinäkuuta 2017 alkaen. Voimaantulevat esitepoikkeukset sisältyvät esiteasetuksen 1 artiklan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan alakohtiin a–c sekä 1 artiklan 5 kohdan toiseen alakohtaan. Esitepoikkeus a kohdassa koskee suunnattujen antien lisäerän listausta koskevaa poikkeusta, jonka raja nousee alle 10 prosentista alle 20 prosenttiin. Lisäksi poikkeus soveltuu jatkossa muihinkin arvopapereihin kuin vain osakkeisiin. Poikkeus kohdassa b koskee sellaisten osakkeiden listaamista, jotka saadaan muuntamalla tai vaihtamalla muita arvopapereita, jonka lisäedellytyksen mukaan listattavien osakkeiden osuus voi olla alle 20 prosenttia samalla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena jo olevien samanlaisien osakkeiden lukumäärästä 12 kuukauden ajanjaksona. Kolmas poikkeus c kohdassa liittyy tilanteisiin, joissa arvopaperit saadaan muuntamalla tai vaihtamalla muita arvopapereita, omia varoja tai hyväksyttäviä velkoja kriisinratkaisuviranomaisen käytettyä tiettyjä oikeuksiaan. Voimaantulevat esitepoikkeukset vastaavat arvopaperimarkkinalain 4 luvun 4 §:n 1 momentin 1 kohdan säännöstä ja b kohtaa vastaava säännös on saman pykälän 1 momentin 5 kohdassa.

AML:iin ja FivaL:iin lisättäisiin siirtymäsäännös, jonka nojalla tekoon ja laiminlyöntiin, joka on tehty ennen lain voimaantuloa, sovelletaan lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä. Esitteeseen, jonka hyväksymistä koskeva hakemus on jätetty Finanssivalvonnalle ennen

arvopaperimarkkinalain muutosten voimaantuloa, sovellettaisiin arvopaperimarkkinalain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

3 Suhde perustuslakiin ja säätämisjärjestys

Määräyksenantovaltuus ja muut viranomaisvaltuudet

Esityksen 1. lakiehdotuksen 3 luvun 3 §:ssä ehdotetaan Finanssivalvonnalle määräyksenantovaltuutta tarvittavista tiedonantovelvoitteista sijoittajille, kun arvopapereita yleisölle tarjottaessa yhteenlasketut vastikkeet 12 kuukauden ajanjaksolta alittavat 8 000 000 miljoonaa euroa.

Ehdotusta pykäläluonnoksesta on arvioitu perustuslain 80 §:n 2 momentin kannalta ja sen katsotaan olevan lainmukainen. Arviota tukee perustuslakivaliokunnan lausunto (PeVL 24/2002 vp), jossa määrätty viranomaislain voimassa oloa voidaan lailla valtuuttaa antamaan oikeussääntöjä määräytystä asioista, jos siihen on sääntelyn kohteeseen liittyviä erityisiä syitä eikä sääntelyn asiallinen merkitys edellytä, että asiasta säädetään lailla tai asetuksella. Valtuuden tulee perustuslain nimenomaisen säännöksen mukaan olla lisäksi soveltamisalaltaan täsmällisesti rajattu. Tämän ehdotetun 3 §:ssä säädetyn sisällön katsotaan olevan suhteellisen tarkkaan rajattu, koska tässä kohdin pidetään myös tärkeänä, että Finanssivalvonnalle annetaan tarvittavaa harkintavaltaa valtuuden toimeenpanevana viranomaisena. Lisäksi asiasisällöllisesti lähes vastaavia Finanssivalvonnalle määräyksenantovaltuuksia on säädetty kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettun lain 3 luvun 44 §:ssä ja sijoituspalvelulain 11 luvun 15 §:ssä.

Esityksen 1. lakiehdotuksen 17 luvun 1 b §:ssä Finanssivalvonnalle annetaan uusi toimivaltuus kieltää esitettä koskeva mainonta enintään 10 peräkkäisen pankkipäivän ajaksi. Säädetyn uuden valvontavaltuuden ei katsota poikkeavan laissa jo säädetystä 1 a §:stä, joka koskee äänioikeuden käytön kieltämistä ja täten tämän uuden pykäläehdotuksen voidaan katsoa olevan voimassaolevan sääntelyn mukainen. Suomen perustuslain 12 §:ssä säädetyn sananvapauden ja julkisuuden osalta tämä on kuitenkin otettava huomioon ja sananvapautta eikä julkisuutta arvioida tässä uudessa pykäläehdotuksessa rajoitettavan. Perusteluna tälle on Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, markkinoiden väärinkäytöstä (*markkinoiden väärinkäyttöasetus*) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta artikla 21, joka on jo huomionnut lehdistönvapauden ja ilmaisuvapauden muissa tiedotusvälineissä silloin, kun tietoja ilmaistaan tai levitetään, taikka suosituksia annetaan tai levitetään journalistisiin tai tiedotusvälineissä tapahtuvaan muunlaisen ilmaisun tarkoituksiin, taikka jos kyseisten tietojen ilmaisemisella tai levittämisellä pyritään johtamaan markkinoita harhaan rahoitusvälineiden tarjonnan, kysynnän tai hinnan suhteen.

Esityksen 2. lakiehdotuksessa esitetty ehdotus 37 c §:n määräaikaudesta esitteen hyväksymiskiellon asettamisesta liikkeeseenlaskijalle olisi uusi. Pykäläehdotuksessa Finanssivalvonta voisi enintään viiden vuoden ajaksi kieltäytyä hyväksymästä tietyn liikkeeseenlaskijan laatimaa esitettä, jos tämä on toistuvasti ja vakavasti rikkinen esiteasetuksen 3 artiklaa esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, 6 artiklaa esitteen laatimisesta tai 21 artiklaa esitteen julkaisemisesta. Tämän katsotaan osaltaan turvaavan perustuslain 15 §:ssä säädettyä omaisuudensuojaa. Perustuslakivaliokunta ei ole aiemmin pitänyt tällaisia valtuuksia valtiosäännön kannalta ongelmallisina (esimerkiksi PeVL 28/2008 vp).

Hallinnolliset seuraamukset

Esityksen 1. lakiehdotuksen 15 luvun 2 §:ssä ja 16 luvun 2 §:ssä säädetty seuraamusmaksu ja vahingonkorvausvastuu esitteessä annetuista tiedoista vastaisivat jo aiemmin muiden finanssivalvonnan

simarkkinoita koskevien EU-säädösten täytäntöönpanossa säädettyjä kansallisia säännöksiä. Lakiehdotuksessa on tarkoitus sanktioida sellaista käyttäytymistä, jonka tarkoituksena on asetuksen mukaisesti toimia varoittavana esimerkkinä ja niillä olisi oltava pelotevaikutus. Säädettyjen seuraamusten katsotaan olevan oikeasuhtaisia eikä tarvetta kovimpiin hallinnollisista seuraamuksista säätämiseen koeta tarpeelliseksi.

Arvopaperimarkkinalain kokonaisuudistuksen yhteydessä hallinnollisia seuraamuksia arvioitiin laajasti ja niistä ehdotetut hallinnolliset seuraamukset katsottiin olevan rinnastettavissa esimerkiksi kilpailulainsäädännön perusteella määrättäviin hallinnollisiin seuraamuksiin. Uusi kilpailulaki on säädetty perustuslakivaliokunnan myötävaikutuksella (PeVL 40/2010). Lausunnossaan valiokunta toteaa, että se pitää merkityksellisenä, että kysymys on sellaisesta rangaistuksenluonteisesta hallinnollisesta seuraamusmaksusta, jonka suuruuteen vaikuttaa muun muassa rikkomuksen moitittavuus, vahingollisuus yhteiskunnalle ja sillä saadun hyödyn suuruus, jolloin suurimmat kilpailunrajoituslain nojalla tuomitut seuraamusmaksut ovat olleet kartelliin osallisille yhteensä kymmeniä miljoonia euroja. Tämän edellä kuvatun perusteella ehdotus kyseisistä esiteasetusta koskevien artiklojen rikkomusten saattamisesta seuraamusmaksusäännöksen soveltamisalaan pidetään nykyisen käytännön mukaisena.

Esityksen 2. lakiehdotuksessa ehdotus 41 §:ssä säädetystä seuraamusmaksun määräämisestä ja 41 a §:ssä säädetystä seuraamusmaksun enimmäismäärästä eräissä tapauksissa katsotaan vastaavan sisällöltään ja luonteeltaan pitkälti nykyisen finanssimarkkinoista säädetyn lakien mukaisia seuraamussäädöksiä. Arvopaperimarkkinalain kokonaisuudistusta koskevan ehdotuksen yhteydessä arvioitiin, että viranomaiselle on tarpeellista säätää tarvittavat hallinnolliset seuraamukset, jotka mahdollistavat nopean ja tehokkaan puuttumisen finanssimarkkinalainsäädännön vastaiseen menettelyyn. Tämän kokonaisuudistuksen yhteydessä lakiehdotuksiin sisältyneet säännökset hallinnollisesta seuraamusmaksusta on säädetty perustuslakivaliokunnan myötävaikutuksella (PeVL 17/2012 vp). Perustuslakivaliokunnan vakiintuneen tulkinnan mukaan tällaiset maksut eivät ole perustuslain 81 §:n mielessä sen paremmin veroja kuin maksujakaan vaan lainvastaisesta teosta määrättäviä sanktioluonteisia hallinnollisia seuraamuksia.

Ehdotettujen säännösten tarkoitus on suojata markkinaosapuolia tasapuolisesti ja huomioida kaikkien eri kohderyhmien edut ja oikeudet rahoitusmarkkinoilla. Tällöin varmistetaan rahoitusmarkkinoiden tehokas, avoin ja luotettava toimintaympäristö.

Hallituksen käsityksen mukaan lakiehdotukset voidaan hyväksyä tavallisen lain säätämisyksessä.

Edellä esitetyn perusteella annetaan eduskunnan hyväksyttäväksi seuraavat lakiehdotukset:

1.

Laki

arvopaperimarkkinalain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
kumotaan arvopaperimarkkinalain (746/2012) 1 luvun 5 §:n 1 momentin 6 kohta, 4 ja 5 luku, 16 luvun 5 § ja 19 luvun 2 §, sellaisena kuin niistä ovat 4 ja 5 luku osaksi laissa 1278/2015,
muutetaan 1 luvun 4 §, 5 §:n 1 momentin 2 kohta, 3 luku, 15 luvun 2 §, 16 luvun 1 ja 2 § ja 17 luvun 2 §:n otsikko ja 2 momentti, sellaisina kuin niistä ovat 1 luvun 4 § laissa 1278/2015, 3 luku osaksi laeissa 165/2014 ja 1278/2015, 15 luvun 2 § laeissa 1278/2015 ja 519/2016 sekä 16 luvun 1 § ja 17 luvun 2 §:n 2 momentti laissa 519/2016 ja
lisätään 17 lukuun, sellaisena kuin se on osaksi laeissa 1278/2015 ja 519/2016, uusi 1 b § seuraavasti:

1 luku

Yleiset säännökset

4 §

Riittävien tietojen tasapuolinen pitäminen saatavilla

Joka itse tai toimeksiannon nojalla tarjoaa arvopapereita tai hakee arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään tai jolla on 3, 6–9 tai 11 luvun nojalla tiedonantovelvollisuus sijoittajia kohtaan, on velvollinen pitämään sijoittajien saatavilla tasapuolisesti ja johdonmukaisesti riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon.

5 §

Euroopan unionin lainsäädäntö

Tässä laissa tarkoitetaan:

2) esiteasetuksella arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 2017/1129;

3 luku

Esite

1 §

Esiteasetus

Arvopapereita yleisölle tarjoavan tai niiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle hakevan on julkaistava arvopapereita koskeva esite, josta säädetään esiteasetuksen 3, 6 ja 21 artiklassa.

2 §

Poikkeus yleisölle annettavan esitteen julkaisemisvelvollisuudesta

Yleisölle arvopapereita tarjoavan ei tarvitse julkaista esitettä, jos:

- 1) Finanssivalvonnan ei ole ilmoitettava esitettä, sen täydennystä ja lopullisia ehtoja muille EU:n jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille esiteasetuksen 25 artiklan mukaisesti; ja
- 2) jokaisen tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet EU:ssa ovat enintään kahdeksan miljoonaa euroa 12 kuukauden ajanjaksolta.

3 §

Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuus

Finanssivalvonta antaa esiteasetuksen säännösten edellyttämät tarkemmat määräykset:

- 1) 2 §:ssä tarkoitetuista poikkeuksista yleisölle annettavan esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, kun vastikkeeltaan alle 8 000 000 euron suuruiseen tarjoukseen sisältyvistä arvopapereista 12 kuukauden ajalta ei julkaista esitettä;
- 2) tämän lain 1 luvun 3 §:n tarkoitetuista arvopapereiden arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista, kuten virheistä, puutteista, täydennyksistä taikka olennaisista uusista tiedoista, joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle;
- 3) tämän lain 1 luvun 4 §:n tarkoitetuista riittävistä tiedoista, jotka yleisölle arvopapereita tarjoavan on sijoittajalle vähintään annettava, kun esiteasetusta ei sovelleta arvopaperiin, tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi hakemiseen;
- 4) tiedonantovelvollisuutta koskevista muista edellytyksistä, joiden mukaisesti yleisölle arvopapereita tarjoavan on sijoittajansuojan varmistamiseksi annettava ilman aiheetonta viivytystä.

15 luku

Hallinnolliset seuraamukset

2 §

Seuraamusmaksu

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat:

- 1) 1 luvun 3 ja 4 §:n säännökset totuudenvastaisten tai harhaanjohtavien tietojen antamisen kiellosta ja riittävien tietojen tasapuolisesta saatavilla pitämisestä;

- 2) 3 luvun 1—3 §:n säännökset esitteen julkaisemisvelvollisuudesta;
- 3) 7 luvun 7 ja 16 §:n sekä 10 luvun 3 §:n 1 momentin ja 4 §:n säännökset tietojen julkistamisesta sekä 8 luvun 6 b §:n säännös joukkovelkakirjalainan haltijoiden yhdenvertaisesta kohtelusta;
- 4) 11 luvun 7—11, 13, 14, 16—19, 22—25 ja 27 §:n säännökset julkisesta ostotarjouksesta tai tarjousvelvollisuudesta;
- 5) 12 luvun 3 §:n säännökset rikkomuksista ilmoittamisesta.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 momentissa säädetyn lisäksi tämän lain 7 luvun 5, 6, 8 ja 10—14 §:n säännökset tietojen julkistamisesta; 8 luvun 6 a §:n säännös arvopapereihin liittyviä oikeuksia koskevien muutosten julkistamisesta ja 9 luvun 5, 6, 6 a, 6 b, 9 ja 10 §:n säännökset huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 ja 2 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien markkinoiden väärinkäyttöasetuksen säännösten rikkominen tai laiminlyönti:

- 1) 14 ja 15 artiklan säännös sisäpiirikauppoja ja sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista sekä markkinoiden manipulointia koskevasta kiellosta;
- 2) 16 artiklan 1 ja 2 kohdan ja 17 artiklan 1 ja 2, 4—6 ja 8 kohdan säännös markkinoiden väärinkäytön estämisestä ja havaitsemisesta sekä sisäpiirintiedon julkistamisesta;
- 3) 18 artiklan 1—6 kohdan, 19 artiklan 1—3, 5—7 ja 11 kohdan sekä 20 artiklan 1 kohdan säännös sisäpiiriluetteloista, johtohenkilöiden liiketoimista sekä sijoitus-suosituksista ja tilastoista.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1—3 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien esiteasetuksen säännösten rikkominen tai laiminlyönti:

- 1) 3 artiklan ja 5 artiklan säännös esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, siitä vapauttamisesta ja arvopapereiden edelleenmyynnistä;
- 2) 6 artiklan, 7 artiklan 1—11 kohdan, 8 artiklan, 9 artiklan, 10 artiklan ja 11 artiklan 1 ja 3 kohdan säännös esitteen laatimisesta sekä siihen liittyvästä vastuusta;
- 3) 14 artiklan 1 ja 2 kohdan, 15 artiklan 1 kohdan, 16 artiklan 1, 2 ja 3 kohdan, 17 artiklan, 18 artiklan ja 19 artiklan 1—3 kohdan säännös esitteen sisällöstä ja muodosta sekä tietojen julkistamatta jättämisestä;
- 4) 20 artiklan 1 kohdan, 21 artiklan 1—4 kohdan ja 7—11 kohdan, 22 artiklan 2—5 kohdan, 23 artiklan 1, 2, 3 ja 5 kohdan sekä 27 artiklan säännös esitteen hyväksymistä ja julkaisemista koskevista järjestelyistä, mainonnasta, esitteen täydennyksistä sekä käytettävästä kielestä.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi tämän pykälän 1—4 momentissa tarkoitettuja säännöksiä koskevat tarkemmat säännökset ja määräykset sekä esiteasetuksen, avoimuusdirektiivin ja markkinoiden väärinkäyttöasetuksen perusteella annettujen komission asetusten ja päätösten säännökset.

16 luku

Vahingonkorvaus

1 §

Korvausvastuun peruste

Joka tahallaan tai huolimattomuudesta aiheuttaa toiselle vahinkoa tämän lain, sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten, markkinoiden väärinkäyttöasetuksen, avoimuusdirektiivin tai esiteasetuksen nojalla annettujen Euroopan komission asetusten tai päätösten vastaisella menettelyllä, on velvollinen korvaamaan aiheuttamansa vahingon.

2 §

Vastuu esitteessä annetuista tiedoista

Esitteessä ja sen mahdollisessa täydennyksessä annetuista tiedoista ovat vastuussa arvopaperin tarjoaja, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö, takaaja, liikkeeseenlaskija tai sen johto tai toimiva johto. *Johdolla* tarkoitetaan luottolaitostoinnasta annetun lain 1 luvun 20 §:n mukaista johtoa tai toimivaa johtoa. Esitteessä ja sen mahdollisesta täydennyksessä vastuussa olevat henkilöt on yksilöitävä esitteessä selkeästi nimeämällä heidät ja heidän tehtävänsä ja oikeushenkilön tapauksessa ilmoittamalla nimen lisäksi sääntömääräinen kotipaikka. Esitteen sisällöstä vastuussa olevien henkilöiden tulee antaa esitteessä vahvistus esitteen sisällön oikeellisuudesta ja täsmällisyydestä.

Vahinko, joka johtuu yksinomaan sijoittajalle esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän tai 15 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan mukaisen EU:n kasvuesitettä koskevan erillisen tiivistelmän perusteella annetuista tiedoista, sen käännös mukaan luettuna, on korvattava vain, jos:

- 1) tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa esitteen muihin osiin;
- 2) siinä ei anneta yhdessä esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun ne harkitsevat sijoittamista arvopapereihin.

17 luku

Valvontavaltuudet

1 b §

Mainonnan kieltäminen

Finanssivalvonta voi kieltää, lykätä tai lopettaa arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön tai asianomaisen rahoituksen välittäjän mainonnan enintään 10 peräkkäisen pankkipäivän ajaksi, jos Finanssivalvonnalla on perusteltu syy epäillä, että esitteen sisältämistä tiedoista vastuussa olevat henkilöt ovat toimineet tämän lain tai sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten vastaisesti.

2 §

Kielto-, oikaisu- ja keskeytyspäättös

Finanssivalvonta voi keskeyttää hyväksyttäväksi jätetyn esitteen tarkastamisen tai määrätä arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakevan henkilön täydentämään esitteen tietoja, jos se on tarpeellista sijoittajansuojan turvaamiseksi.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

Tekoon ja laiminlyöntiin, joka on tehty ennen tämän lain voimaantuloa, sovelletaan tämän lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

Esitteeseen, jonka hyväksymistä koskeva hakemus on jätetty Finanssivalvonnalle ennen tämän lain voimaantuloa, sovelletaan tämän lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

2.

Laki

Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

muutetaan Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 5 §:n 1 kohta, 19 §:n 2 momentti ja 41 §:n 2 momentti, sellaisina kuin niistä ovat 5 §:n 1 kohta ja 19 §:n 2 momentti laissa 752/2012 sekä 41 §:n 2 momentti laissa 176/2016, ja

lisätään lakiin uusi 37 d § ja 41 a §:ään, sellaisena kuin se on laeissa 1279/2015, 176/2016, 520/2016, 228/2017 ja 352/2017, uusi 10 momentti, jolloin nykyinen 10 momentti siirtyy 11 momentiksi, sekä lakiin uusi 50 n § seuraavasti:

5 §

Muut finanssimarkkinoilla toimivat

Muulla finanssimarkkinoilla toimivalla tarkoitetaan tässä laissa:

1) säännellyllä markkinalla ja monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena Suomessa olevan tai säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään kaupankäynnin kohteeksi Suomessa haetun arvopaperin liikkeeseenlaskijaa sekä muuta, joka on velvollinen julkistamaan arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*, 3 ja 6 artiklassa tarkoitetun esitteen tai joka tarjoaa arvopapereita arvopaperimarkkinalain (746/2012) 1 luvun 4 §:ssä tarkoitetulla tavalla;

19 §

Oikeus saada tietoja muulta henkilöltä

Mitä 1 momentissa säädetään tilintarkastajasta, sovelletaan myös muuhun henkilöön, joka on lain nojalla velvollinen liittämään laatimansa lausunnon tai muun asiakirjan esiteasetuksen 6 artiklassa tarkoitettuun esitteeseen tai joka on antanut suostumuksensa tällaisen lausunnon tai muun asiakirjan liittämiseen esitteeseen.

37 d §

Määräaikainen esitteen hyväksymiskielto

Finanssivalvonta voi määrääjäksi, enintään viiden vuoden ajaksi, kieltäytyä hyväksymästä tietyn arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön laatimaa esitettä, jos tämä on toistuvasti ja vakavasti rikkonut esiteasetuksen 3 artiklaa esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, 6 artiklaa esitteen laatimisesta tai 21 artiklaa esitteen julkaisemisesta.

41 §

Seuraamusmaksun määrääminen

Seuraamusmaksun määrä perustuu kokonaisarviointiin. Seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kesto aika sekä tekijän taloudellinen asema. Lisäksi arvioinnissa on otettava huomioon menettelyllä saavutettu hyöty ja sillä aiheutettu vahinko, jos ne ovat määritettävissä, tekijän yhteistyö Finanssivalvonnan kanssa asian selvittämiseksi ja toimenpiteet rikkomisen toistumisen estämiseksi, aiemmat finanssimarkkinoita koskeviin säännöksiin kohdistuneet rikkomukset ja laiminlyönnit sekä menettelyn mahdolliset vaikutukset rahoitusjärjestelmän vakaudelle ja ei-ammattimaisten asiakkaiden etuihin.

41 a §

Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa

Jos seuraamusmaksu koskee arvopaperimarkkinalain 15 luvun 2 §:n 1 momentin 2 kohdassa ja 4 momentissa tarkoitettujen säännösten rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla, sen mukaan, kumpi on suurempi, enintään joko kolme prosenttia oikeushenkilön tekoa tai laiminlyöntiä edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään viisi miljoonaa euroa sekä luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu enintään 700 000 euroa.

50 n §

Toiminta esiteasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena

Finanssivalvonta toimii esiteasetuksen 31 artiklassa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

Tekoon ja laiminlyöntiin, joka on tehty ennen tämän lain voimaantuloa, sovelletaan tämän lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

3.

Laki

vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
kumotaan vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014) 23 luvun 4 §:n 5 momentti, ja
muutetaan 2 luvun 5 §:n 2 momentin 1 kohta sekä 12 luvun 4 §:n 4 momentti ja 9 § seuraavasti:

2 luku

Määritelmät

5 §

EU-säätelyyn liittyvät määritelmät

Tässä laissa tarkoitetaan:

1) *esiteasetuksella* arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 2017/1129;

12 luku

Osuuksien tarjoaminen

4 §

Tiedonantovelvollisuus sijoittajalle

Jos vaihtoehtorahastojen hoitaja on velvollinen julkaisemaan arvopaperimarkkinalain 3 luvussa tarkoitetun esitteen, sen on julkaistava erikseen tai täydentävinä tietoina esitteessä ne 1 momentissa tarkoitetut olennaiset ja riittävät tiedot, jotka eivät sisälly esitteeseen.

9 §

Asetuksenantovaltuus

Valtiovarainministeriön asetuksella annetaan, jollei komission delegoidusta asetuksesta muuta johdu, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin täytäntöönpanemiseksi tarkemmat säännökset asiakirjoista ja tiedoista, jotka:

- 1) 1 §:n 1 momentin mukaisessa ilmoituksessa on oltava;
- 2) sijoittajille on 4 §:n mukaisesti vähintään annettava.

Tämä laki tulee voimaan päivänä _____
kuuta 20 ____.

4.

Laki

osakeyhtiölain 9 luvun 8 §:n muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
muutetaan osakeyhtiölain (624/2006) 9 luvun 8 §, sellaisena kuin se on osaksi laissa 756/2012, seuraavasti:

9 luku

Osakeanti

8 §

Osakkeenomistajan oikeus saada tietoja

Osakkeenomistajalle, jolla 5 §:n 2 momentissa tarkoitetun päätöksen mukaan on oikeus osakkeen merkintään, on ennen merkintäajan alkamista ilmoitettava päätöksestä samalla tavalla kuin kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan. Samalla on ilmoitettava, kuinka ja missä ajassa osakkeenomistajan on toimittava, jos hän haluaa käyttää oikeuttaan.

Edellä 1 momentissa tarkoitettua ilmoitusta ei tarvitse tehdä, jos:

1) vastaavat tiedot sisältyvät osakeannista päättävän yhtiökokouksen kokouskutsuun tai ovat saatavilla osakeannista päättävässä kokouksessa, jossa osakkeenomistaja on paikalla; taikka

2) vastaavat tiedot julkistetaan arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettuun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseen (EU) N:o 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*, tarkoitetulla tavalla.

Osakeantipäätöksen sisältö ja 5 luvun 21 §:n 2 momentissa tarkoitetut yhtiön taloudellista asemaa koskevat asiakirjat on pidettävä merkintäajan edellä 1 momentissa tarkoitettujen osakkeenomistajien saatavilla. Tätä velvollisuutta ei kuitenkaan ole, jos yhtiö on julkistanut esiteasetuksessa tarkoitetun esitteen, josta vastaavat tiedot ilmenevät.

Tämä laki tulee voimaan _____ päivänä _____ kuuta 20 ____.

5.

Laki

kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 2 luvun 25 §:n ja 4 luvun 2 §:n muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
muutetaan kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain (748/2012) 2 luvun 25 §:n 4 momentti ja 4 luvun 2 §:n 2 momentin 3 kohta, sellaisena kuin niistä on 4 luvun 2 §:n 2 momentin 3 kohta laissa 522/2016 seuraavasti:

2 luku

Pörssitoiminta

25 §

Rahoitusvälineen ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle

Muista edellytyksistä, joilla pörssi voi ottaa rahoitusvälineen säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi, säädetään rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin täytäntöönpanoasetuksessa. Säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi haettavista arvopapereista julkistettavista esitteistä säädetään arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*.

4 luku

Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä

2 §

Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän säännöt

Jos monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjä ylläpitää monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, johon arvopaperi otetaan kaupankäynnin kohteeksi arvopaperin liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, on säännöissä määrättävä sen lisäksi, mitä 1 momentissa säädetään:

3) miten arvopaperia ja sen liikkeeseenlaskijaa koskeva yhtiöesite laaditaan ja julkistetaan, jos arvopaperista ei julkaista esiteasetuksessa tarkoitettua esitettä;

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

6.

Laki

luottolaitostoiminnasta annetun lain 9 luvun 5 §:n muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
muutetaan luottolaitostoiminnasta annetun lain (610/2014) 9 luvun 5 §:n 1 momentti seuraavasti:

9 luku

Riskien hallinta

5 §

Tarkastusvaliokunta

Luottolaitoksella, joka on 10 luvun 7 tai 8 §:ssä tarkoitettulla tavalla rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävä, on oltava hallituksen jäsenistä koostuva tarkastusvaliokunta, joka raportoi koko hallitukselle. Jos luottolaitos kuuluu konsolidointiryhmään tai talletuspankkien yhteenliittymään, joka on edellä mainitulla tavalla merkittävä, vain konsolidointiryhmän emoyrityksellä ja talletuspankkien yhteenliittymän keskusyhteisöllä on oltava tarkastusvaliokunta. Mitä edellä säädetään, ei koske luottolaitosta, jonka osakkeet eivät ole kaupankäynnin kohteena kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 1 luvun 2 §:n 6 kohdassa tarkoitettulla säännellyllä markkinalla ja joka on laskenut liikkeeseen ainoastaan velkasitoumuksia, joiden yhteenlaskettu nimellisarvo on alle 100 000 000 euroa, julkaisematta arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129 mukaista esitettä arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle ottamisen yhteydessä.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

Helsingissä päivänä kuuta 20

Pääministeri

Juha Sipilä

Valtiovarainministeri Petteri Orpo

1.

Laki

arvopaperimarkkinalain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
kumotaan arvopaperimarkkinalain (746/2012) 1 luvun 5 §:n 1 momentin 6 kohta, 4 ja 5 luku, 16 luvun 5 § ja 19 luvun 2 §, sellaisena kuin niistä ovat 4 ja 5 luku osaksi laissa 1278/2015,
muutetaan 1 luvun 4 §, 5 §:n 1 momentin 2 kohta, 3 luku, 15 luvun 2 §, 16 luvun 1 ja 2 § ja 17 luvun 2 §:n otsikko ja 2 momentti, sellaisina kuin niistä ovat 1 luvun 4 § laissa 1278/2015, 3 luku osaksi laeissa 165/2014 ja 1278/2015, 15 luvun 2 § laeissa 1278/2015 ja 519/2016 sekä 16 luvun 1 § ja 17 luvun 2 §:n 2 momentti laissa 519/2016 ja
lisätään 17 lukuun, sellaisena kuin se on osaksi laeissa 1278/2015 ja 519/2016, uusi 1 b § seuraavasti:

Voimassa oleva laki

Ehdotus

1 luku

1 luku

Yleiset säännökset

Yleiset säännökset

4 §

4 §

*Riittävien tietojen tasapuolinen pitäminen
saatavilla*

*Riittävien tietojen tasapuolinen pitäminen
saatavilla*

Joka itse tai toimeksiannon nojalla tarjoaa arvopapereita tai hakee arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään tai jolla on 3—9 tai 11 luvun nojalla tiedonantovelvollisuus sijoittajia kohtaan, on velvollinen pitämään sijoittajien saatavilla tasapuolisesti ja johdonmukaisesti riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon.

Joka itse tai toimeksiannon nojalla tarjoaa arvopapereita tai hakee arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään tai jolla on 3, 6—9 tai 11 luvun nojalla tiedonantovelvollisuus sijoittajia kohtaan, on velvollinen pitämään sijoittajien saatavilla tasapuolisesti ja johdonmukaisesti riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon.

5 §

5 §

Euroopan unionin lainsäädäntö

Euroopan unionin lainsäädäntö

Tässä laissa tarkoitetaan:

Tässä laissa tarkoitetaan:

2) *esitedirektiivillä* arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi

2) *esiteasetuksella* arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi

Voimassa oleva laki

ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2003/71/EY;

6) **komission esiteasetuksella** Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta annettua komission asetusta (EY) N:o 809/2004;

3 luku

Soveltamisala ja määritelmät

1 §

Soveltamisala

Tämän lain 3—5 luvun säännöksiä sovelletaan arvopapereista julkaistavaan esitteeseen, arvopaperien yleisölle tarjoamiseen ja arvopaperien hakemiseen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle.

2 §

Soveltamisalan rajaus

Tämän lain 3—5 luvussa säädetty tiedonantovelvollisuus ei koske seuraavien arvopaperien tarjoamista yleisölle tai hakemista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle:

1) ETA-valtion keskuspankin osakkeet tai muut osuudet niiden omaan pääomaan;

2) muut kuin osakesidonnaiset arvopaperit, joita luottolaitos laskee liikkeeseen jatkuvasti tai toistuvasti ja jotka eivät ole vakautettuja eivätkä muunnettavissa tai vaihdettavissa eivätkä tuota oikeutta merkitä tai ostaa muunlaisia arvopapereita tai oikeutta saada arvopaperin tai muun varallisuuden arvonkehityksen perusteella määräytyvää suoritusta eivätkä ole johdannaisiin kytkettyjä ja jotka ovat osoituksena talletusten vastaanottamisesta ja kuuluvat talletusten vakuusjärjestel-

Ehdotus

säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 2017/1129;

Kumotaan 6 kohta

3 luku

Esite

1 §

Esiteasetus

Arvopapereita yleisölle tarjoavan tai niiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle hakevan on julkaistava arvopapereita koskeva esite, josta säädetään esiteasetuksen 3, 6 ja 21 artiklassa.

2 §

Poikkeus yleisölle annettavan esitteen julkaisemisvelvollisuudesta

Yleisölle arvopapereita tarjoavan ei tarvitse julkaista esitettä, jos:

1) Finanssivalvonnan ei ole ilmoitettava esitettä, sen täydennystä ja lopullisia ehtoja muille EU:n jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille esiteasetuksen 25 artiklan mukaisesti; ja

2) jokaisen tarjouksen yhteenlasketut vastikkeet EU:ssa ovat enintään kahdeksan miljoonaa euroa 12 kuukauden ajanjaksolta.

mistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 94/19/EY mukaisen talletusten vakuusjärjestelmän piiriin;

3) velkasitoumukset, jotka erääntyvät alle 12 kuukauden kuluttua liikkeeseenlaskusta.

Tämän lain 3—5 luvussa säädetty tiedonantovelvollisuus koskee myös suljetun yhteissijoitusyrityksen osuuksien tarjoamista yleisölle ja hakemista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle. Vaihtoehtorahastoja koskevasta muusta tiedonantovelvollisuudesta säädetään vaihtoehtorahastojen hoitajista annetussa laissa. Sijoitusrahastoja koskevasta tiedonantovelvollisuudesta säädetään sijoitusrahastolaissa.

3 §

Suhde Euroopan unionin lainsäädäntöön

Esitteeseen sovelletaan tämän lain ja sen nojalla annettujen säännösten ohella komission esiteasetusta, jollei 4 luvun 6 §:n 3 momentista muuta johdu.

4 §

Osakesidonnainen arvopaperi

Osakesidonnaisella arvopaperilla tarkoite-

3 §

Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuus

Finanssivalvonta antaa esiteasetuksen säännösten edellyttämät tarkemmat määräykset:

1) 2 §:ssä tarkoitetuista poikkeuksista yleisölle annettavan esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, kun vastikkeeltaan alle 8 000 000 euron suuruiseen tarjoukseen sisältyvistä arvopapereista 12 kuukauden ajalta ei julkaista esitettä;

2) tämän lain 1 luvun 3 §:n tarkoitetuista arvopaperien arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista, kuten virheistä, puutteista, täydennyksistä taikka olennaisista uusista tiedoista, joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle;

3) tämän lain 1 luvun 4 §:n tarkoitetuista riittävästä tiedoista, jotka yleisölle arvopapereita tarjoavan on sijoittajalle vähintään annettava, kun esiteasetusta ei sovelleta arvopaperiin, tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi hakemiseen;

4) tiedonantovelvollisuutta koskevista muista edellytyksistä, joiden mukaisesti yleisölle arvopapereita tarjoavan on sijoittajan suojan varmistamiseksi annettava ilman aiheetonta viivytystä.

taan tämän lain 3—5 luvussa osakeyhtiön osaketta ja muun yhteisön vastaavaa osuutta, osakeyhtiölain 3 luvun 12 §:n mukaista muihin osakeoikeuksiin liittyvää todistusta ja muuta arvopaperia, joka oikeuttaa hankkimaan tällaisen arvopaperin joko vaihtamisen tai toteuttamisen kautta edellyttäen, että toteuttavan oikeuden on laskenut liikkeeseen osakkeen tai vastaavan osuuden liikkeeseenlaskija tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhteisö.

5 §

Kokenut sijoittaja

Kokeneella sijoittajalla tarkoitetaan tämän lain 3—5 luvussa sijoituspalvelulain 1 luvun 18 §:n mukaista ammattimaista asiakasta tai saman lain 1 luvun 19 §:n mukaista hyväksyttävää vastapuolta.

6 §

Arvopaperin liikkeeseenlaskun kotivaltio

Arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi, jos liikkeeseenlaskijan yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Suomessa ja kyseessä ovat osakesidonnaiset arvopaperit tai muut kuin 3 momentissa tarkoitetut arvopaperit.

Arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi myös, jos liikkeeseenlaskijan yhtiöoikeudellinen kotipaikka on kolmannessa maassa ja osakesidonnaisia arvopapereita tai muita kuin 3 momentissa tarkoitettuja arvopapereita tarjotaan yleisölle tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi Euroopan talousalueella ensimmäiseksi Suomessa. Jos yleisölle tarjoamisesta tai hakemisesta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle on päättänyt muu kuin liikkeeseenlaskija, liikkeeseenlaskija voi myöhemmin valita liikkeeseenlaskun kotivaltioksi toisen ETA-valtion niistä ETA-valtioista, joissa arvopaperit ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla.

Se, joka tarjoaa yleisölle tai hakee kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle muita kuin osakesidonnaisia arvopapereita, voi valita liikkeeseenlaskun kotivaltioksi Suomen, jos arvopapereita tarjotaan yleisölle

tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle Suomessa tai jos liikkeenlaskijan yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Suomessa, ja:

1) arvopapereiden nimellisarvo tai kirjanpidollinen vasta-arvo on vähintään 1 000 euroa; tai

2) arvopaperit oikeuttavat toisiin arvopapereihin tai toisten arvopapereiden taikka muun tunnusluvun arvonkehitykseen perustuvaan suoritukseen.

4 luku

Kumotaan 4 luku

Esitteen julkaiseminen ja sisältö

1 §

Velvollisuus julkaista esite

Yleisölle arvopapereita tarjoavan ja arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle hakevan on julkaisettava arvopapereita koskeva esite ennen tarjouksen voimaantuloa tai arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle ja pidettävä se yleisön saatavilla tarjouksen voimassaoloajan siten kuin tässä luvussa säädetään.

Esitteen saa julkaista, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen tai muun ETA-valtion toimivaltainen viranomainen on 5 luvun 2 §:n mukaisesti ilmoittanut Finanssivalvonnalle, että esite on hyväksytty.

Hyväksytty esite on julkaistava samansisällöisenä ja -muotoisena kuin se on hyväksytty.

Arvopapereiden tarjoajan ja liikkeeseenlaskijan ohella esitteen laatimisesta ja julkaisemisesta vastaa se, joka toimeksiannon nojalla huolehtii tarjouksesta tai arvopaperin hankkimisesta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle.

2 §

Eräitä arvopapereita koskevat poikkeukset velvollisuudesta julkaista esite

Esitettä ei tarvitse julkaista tarjottaessa yleisölle tai haettaessa kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle arvopapereita, jotka ovat:

1) muita kuin osakesidonnaisia arvopapereita, joiden liikkeeseenlaskija on Suomen valtio, Suomen Pankki, suomalainen kunta tai kuntayhtymä taikka muu ETA-valtio, sen keskuspankki tai sen alueellinen hallintoyksikkö tai sellainen kansainvälinen julkisyhteisö, jonka jäsenenä on vähintään yksi ETA-valtio, tai Euroopan keskuspankki; taikka

2) arvopapereita, joista Suomen valtio, suomalainen kunta tai kuntayhtymä taikka muu ETA-valtio tai sen alueellinen tai paikallinen hallintoyksikkö on antanut omavelkaisen takauksen.

Esitettä ei tarvitse julkaista myöskään tarjottaessa yleisölle tai haettaessa kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle muita kuin osakesidonnaisia arvopapereita, joita luottolaitos laskee liikkeeseen jatkuvasti tai toistuvasti, kun Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana tehtyjen tarjousten yhteenlaskettu vasta-arvo on alle 75 000 000 euroa. Lisäksi edellytetään, etteivät arvopaperit ole vakautettuja eivätkä muunnettavissa tai vaihdettavissa, etteivät ne oikeuta merkitsemään tai hankkimaan muunlaisia arvopapereita eivätkä ole johdannaisiin kytkettyjä.

Edellä 1 ja 2 momentissa tarkoitettuja arvopapereita tarjoavalla tai kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle hakevalla on kuitenkin oikeus julkaista esite. Jos esite julkaistaan, siihen sovelletaan 3—5 luvun ja niiden nojalla annettuja säännöksiä.

3 §

Poikkeukset velvollisuudesta julkaista esite tarjottaessa arvopapereita yleisölle

Esitettä ei tarvitse julkaista, jos arvopapereita tarjotaan:

- 1) yksinomaan kokeneille sijoittajille;
- 2) kutakin ETA-valtiota kohden laskettuna alle 150 sijoittajalle, jotka eivät ole kokeneita sijoittajia;
- 3) hankittavaksi vähintään 100 000 euron arvosta kutakin sijoittajaa ja tarjousta kohden taikka nimellis- taikka vasta-arvoltaan vähintään 100 000 euron suuruisina osuuksina;
- 4) Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan alle 2 500 000 euron määrä laskettuna; taikka

5) Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan alle 5 000 000 euron suuruinen määrä ja arvopaperit haetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä Suomessa ja sijoittajien saatavilla pidetään tarjouksen ajan kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukainen yhtiöesite.

Jos samoja arvopapereita tarjotaan tai välitetään uudella tarjouksella loppusijoittajille eikä 1 momentissa tarkoitettuja edellytyksiä olla julkaisematta esitettä ole silloin olemassa, uudesta tarjouksesta on julkaistava esite. Esitettä ei kuitenkaan tarvitse julkaista, jos alkuperäistä tarjousta varten on julkaistu esite, joka on voimassa, jos liikkeeseenlaskija tai muu esitteen julkaisemisesta vastuussa oleva on kirjallisesti suostunut alkuperäisen esitteen käyttämiseen samojen arvopaperin uuteen tarjoamiseen tai välittämiseen loppusijoittajille.

Esitettä ei myöskään tarvitse julkaista, jos:

1) osakkeita tarjotaan korvauksena jo liikkeeseen lasketuista samanlaisista osakkeista edellyttäen, että tämä ei merkitse osakepääoman korottamista;

2) tarjottavat osakkeet annetaan liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajille rahana maksettavan osingon sijaan osingon tuottaneiden osakkeiden kanssa samanlaisina osakkeina edellyttäen, että tarjoaja julkaisee asiakirjan, joka sisältää tiedot tarjottavien osakkeiden lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista; taikka

3) työnantajayritys tai siihen sidoksissa oleva yritys tarjoaa arvopapereita työnantajayrityksen nykyisille tai entisille johtajille tai työntekijöille edellyttäen, että tarjoajan yhtiöoikeudellinen kotipaikka on ETA-valtiossa ja että tarjoaja julkaisee asiakirjan, joka sisältää tiedot tarjottavien arvopaperien lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista.

Mitä 3 momentin 3 kohdassa säädetään, sovelletaan myös yhtiöön, jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka on kolmannessa maassa ja jonka arvopaperit ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai kolmannessa maassa säänneltyä markkinaa vastaavalla markkinalla, jos samassa kohdassa tarkoitettu asiakirja on saatavilla kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyl-

lä kielellä ja, jos komissio on tehnyt kyseisestä kolmannesta maasta esitedirektiivin 4 artiklan 1 kohdassa tarkoitetun vastaavuuspäätöksen.

4 §

Poikkeukset velvollisuudesta julkaista esite haettaessa arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle

Esitettä ei tarvitse julkaista, jos kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle haetaan:

1) osakkeita, joiden yhteenlaskettu lukumäärä 12 kuukauden ajanjaksona on vähemmän kuin 10 prosenttia samanlajisten ja samalla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden lukumäärästä;

2) osakkeita, jotka saadaan vastikkeena jo samalla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden tilalle, jos tällaisten uusien osakkeiden liikkeeseenlasku ei merkitse yhtiön osakepääoman krottamista;

3) osakkeita, jotka luovutetaan liikkeeseenlaskijan samalla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden omistajille rahana maksettavan osingon tai koron sijaan osingon tai koron tuottaneiden osakkeiden kanssa samanlaisina osakkeina, jos tarjoaja julkaisee asiakirjan, joka sisältää tiedot kaupankäynnin kohteeksi haettavien osakkeiden lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista;

4) arvopapereita, joita työnantajayritys tai siihen sidoksissa oleva yritys tarjoaa työnantajayrityksen nykyisille tai entisille johtajille tai työntekijöille, jos yrityksen arvopapereita on samalla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena, ja jos tarjouksen tekijä julkaisee asiakirjan, joka sisältää tiedot tarjottavien arvopaperien lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista;

5) osakkeita, jotka saadaan vaihdettaessa tai muunnettaessa arvopapereita tai käytettäessä muita arvopapereihin liittyviä oikeuksia, jos niiden kanssa samanlaisia osakkeita on jo samalla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena.

5 §

Finanssivalvonnan poikkeuslupa velvollisuudesta julkaista esite

Finanssivalvonta voi hakemuksesta myöntää osittain tai kokonaan poikkeuksen velvollisuudesta julkaista esite, jos arvopaperit, joita tarjotaan yleisölle tai joiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle haetaan, ovat:

1) arvopapereita, joita tarjotaan julkisten ostotarjousten yhteydessä vaihtotarjouksena ja ostotarjouksen tekijä on julkaissut tarjouksesta 11 luvun 11 §:ssä tarkoitetun tarjousasiakirjan tai muun asiakirjan, jonka Finanssivalvonta katsoo sisältävän esitteessä esitettäviä tietoja vastaavat tiedot ottaen huomioon Euroopan unionin lainsäädännön vaatimukset; tai

2) arvopapereita, joita tarjotaan vastikkeena sulautumisen tai jakautumisen yhteydessä ja vastikkeen tarjoaja on julkaissut tarjouksesta asiakirjan, jonka Finanssivalvonta katsoo sisältävän esitteessä esitettäviä tietoja vastaavat tiedot ottaen huomioon Euroopan unionin lainsäädännön vaatimukset.

Finanssivalvonta voi lisäksi hakemuksesta myöntää osittain tai kokonaan poikkeuksen velvollisuudesta julkaista esite, jos säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi haetaan arvopapereita, jotka on jo otettu toiselle säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi edellyttäen, että:

1) arvopaperit tai niiden kanssa samanlaiset arvopaperit ovat olleet yli 18 kuukautta mainitun kaupankäynnin kohteena;

2) arvopapereista on julkaistu tässä laissa ja komission esiteasetuksessa tarkoitettu esite tai ennen lain voimaantuloa arvopaperien ottamisesta viralliselle pörssilistalle sekä siihen liittyvästä tiedonantovelvollisuudesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2001/34/EY tarkoitettu listalleottoesite tai listalleottoesitettä koskeneiden vaatimusten mukaan tehty tarjousesite;

3) arvopaperien kyseisen kaupankäynnin kohteena olon edellytyksenä olevaa arvopaperin liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuutta on noudatettu; ja

4) se, joka hakee arvopaperien ottamista kaupankäynnin kohteeksi, julkaisee tämän

luvun 9 §:ssä tarkoitetun ja komission esiteasetuksen mukaisen tiivistelmän ja tiedon siitä, missä arvopaperin liikkeeseenlaskijasta ja kyseisestä arvopaperista viimeksi julkaistu esite ja arvopaperin liikkeeseenlaskijan jatkuvan tiedonantovelvollisuuden nojalla julkaisemat taloudelliset tiedot ovat saatavissa.

Finanssivalvonta voi hakemuksesta myöntää osittain tai kokonaan poikkeuksen velvollisuudesta julkaista esite myös, jos arvopapereita tarjotaan yleisesti hyödyllisen, pääasiassa muun kuin voittoa tavoittelevan toiminnan rahoittamiseksi eikä poikkeuksen myöntäminen vaaranna sijoittajien asemaa.

6 §

Esitteen sisältö ja rakenne

Esitteessä on annettava sijoittajalle riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi arvopapereista ja niiden liikkeeseenlaskijasta sekä mahdollisesta takaajasta. Esitteessä on oltava olennaiset ja riittävät tiedot liikkeeseenlaskijan ja mahdollisen takaajan varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta, tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä sekä arvopapereihin liittyvistä oikeuksista ja muista arvopapereiden arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista. Tiedot on esitettävä johdonmukaisessa ja helposti ymmärrettävässä muodossa.

Esitteessä ei kuitenkaan tarvitse olla tietoja arvopaperin takaajasta, jos takaaja on Suomen valtio tai jokin muu ETA-valtio.

Esitteessä on esitettävä tässä laissa, sen nojalla annetuissa säännöksissä ja komission esiteasetuksessa vaaditut tiedot. Jos arvopaperit sisältyvät tarjoukseen, jonka yhteenlaskettu vastike laskettuna Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana tehdyistä tarjouksista on alle 5 000 000 euroa eikä arvopapereita haeta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, esite voidaan kuitenkin laatia yksinomaan tässä laissa ja 5 luvun 11 §:n nojalla annetussa valtiovarainministeriön asetuksessa säädettyjen vaatimusten mukaisesti.

Esite on julkaistava joko yhtenä tai kolmesta osasta koostuvana asiakirjana. Jos esite julkaistaan kolmiosaisena, sen osat on nimettävä rekisteröintiasiakirjaksi, arvopaperiliit-

teeksi ja tiivistelmäksi.

7 §

Rekisteröintiasiakirja

Rekisteröintiasiakirjan on sisällettävä tiedot liikkeeseenlaskijasta.

Esitteen julkaisemisesta vastuussa oleva voi hakea yksinomaan tässä pykälässä tarkoitetun rekisteröintiasiakirjan hyväksymistä. Rekisteröintiasiakirjan voimassaoloon sovelletaan tällöin tämän luvun 16 §:ää ja sen hyväksymiseen 5 lukua.

Rekisteröintiasiakirjan hyväksyminen ei oikeuta arvopaperien tarjoamiseen tai ottamiseen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle ilman 5 luvun mukaisesti hyväksyttyä arvopaperiliitettä ja tiivistelmää.

8 §

Arvopaperiliite

Arvopaperiliitteen on sisällettävä tiedot arvopapereista, joita tarjotaan yleisölle tai joita haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle. Arvopaperiliitteessä on myös tarvittaessa esitettävä tiedot rekisteröintiasiakirjan tiedoissa tapahtuneista muutoksista, joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajille.

9 §

Tiivistelmä

Esitteeseen on sisällyttävä tiivistelmä. Tiivistelmässä on esitettävä ytimekkäästi ja yleiskielellä keskeiset tiedot, jotka yhdessä muun esitteen kanssa auttavat perustellun arvion tekemistä kyseisistä arvopapereista. Tiivistelmän tietojen ja niiden esittämistavan on autettava samankaltaisista arvopapereista laadittujen tiivistelmien vertailua.

Tiivistelmää ei tarvitse laatia, jos esite liittyy sellaisten muiden kuin osakesidonnaisten arvopaperien, joiden nimellis- tai vasta-arvo on vähintään 100 000 euroa, hakemiseen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle.

10 §

Ohjelmaesite

Jos muita kuin osakesidonnaisia arvopapereita tai sellaisia osakesidonnaisia arvopapereita, jotka oikeuttavat osakkeisiin tai osakkeiden arvonkehitykseen perustuvaan suoritukseen, tarjotaan osana liikkeeseenlaskuohjelmaa, esite voidaan julkaista ohjelmaesitteen muodossa.

Ohjelmaesitteen on sisällettävä rekisteröintiasiakirjan, arvopaperiliitteen ja tiivistelmän tiedot. Jos lopullisia arvopaperin tarjoamisen ehtoja ei ole sisällytettävissä ohjelmaesitteeseen sitä julkaistaessa tai täydennettäessä, ehdot on julkaistava ilman aiheetonta viivytystä siitä, kun ne on päätetty.

Ohjelmaesitettä on täydennettävä noudattaen, mitä 14 §:ssä säädetään.

Lopulliset arvopaperien tarjoamisen ehdot on, jolleivät ne sisälly ohjelmaesitteeseen tai esitteen täydennykseen, toimitettava Finanssivalvonnalle samalla, kun ne julkaistaan 2 momentin mukaisesti. Finanssivalvonnan tulee toimittaa ne Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja sen pyynnöstä, joka on pyytänyt esitteen hyväksymistä, vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle noudattaen, mitä 5 luvun 6 ja 7 §:ssä säädetään ilmoituksista muille viranomaisille.

11 §

Tietojen sisällyttäminen esitteeseen viittaamalla

Esitteessä voi antaa tietoja viittaamalla aiemmin julkistettuun tai esitteen kanssa samanaikaisesti julkistettavaan asiakirjaan edellyttäen, että tällainen asiakirja on Finanssivalvonnan aiemmin hyväksymä tai se on toimitettu Finanssivalvonnalle esitteen hyväksymistä koskevan hakemuksen tai 10 luvussa tarkoitetun julkistamisen yhteydessä.

Tiivistelmässä tietoja ei saa antaa viittaamalla toiseen asiakirjaan.

12 §

Esitteen kieli

Esite on laadittava suomen tai ruotsin kielellä, jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle yksinomaan Suomessa. Finanssivalvonta voi kuitenkin antaa hakemuksesta suostumuksen esitteen laatimiseen muulla kielellä.

Jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle vain muussa ETA-valtiossa kuin Suomessa, esite on laadittava vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymällä kielellä tai kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyllä kielellä. Esitteen tiivistelmä on käännettävä vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen vaatimuksesta sen vaatimalle yhdelle tai useammalle viralliselle kielelle. Kun esite annetaan Finanssivalvonnan hyväksyttäväksi, esite on kuitenkin laadittava kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyllä tai Finanssivalvonnan hyväksymällä muulla kielellä.

Jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle Suomessa ja muussa ETA-valtiossa, esite on asetettava vastaanottavissa ETA-valtioissa saataville joko kunkin vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymällä kielellä tai kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyllä kielellä. Esitteen tiivistelmä on käännettävä vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen vaatimuksesta sen vaatimalle yhdelle tai useammalle viralliselle kielelle.

Jos muita kuin osakesidonnaisia arvopapereita, joiden nimellisarvo tai kirjanpidollinen vasta-arvo on vähintään 100 000 euroa, haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla yhdessä tai useammassa ETA-valtiossa, esite voidaan laatia kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyllä kielellä tai Finanssivalvonnan ja kunkin muun vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymällä kielellä. Finanssivalvonta voi vaatia, että tiivistelmä on laadittava suomen tai ruotsin kielellä

taikka näillä kummallakin kielellä, jos se on tarpeen sijoittajien suojaamiseksi. Esitteen tiivistelmä on vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen vaatimuksesta käännettävä sen vaatimalle yhdelle tai useammalle viralliselle kielelle.

Muussa ETA-valtiossa hyväksytty esite ja sen täydennykset tulee olla laadittu kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyllä tai Finanssivalvonnan hyväksymällä muulla kielellä. Finanssivalvonta voi vaatia, että ilmoitukseen liitetään suomen tai ruotsin kielelle taikka kummallekin niistä käännetty esitteen tiivistelmä, jos se on tarpeen sijoittajien suojaamiseksi.

13 §

Finanssivalvonnan suostumus tietojen jättämiseen pois esitteestä

Finanssivalvonta voi esitteen hyväksymisen yhteydessä suostua siihen, että jokin tämän luvun tai sen nojalla annettujen säännösten taikka komission esiteasetuksen mukainen tieto jätetään pois esitteestä, jos:

1) tieto on merkitykseltään vähäinen eikä se ole omiaan olennaisesti vaikuttamaan liikkeenlaskijan varojen, vastuiden, taloudellisen aseman, tuloksen tai tulevaisuudennäkökymien arviointiin;

2) tiedon ilmaiseminen olisi vastoin yleistä etua tai aiheuttaisi vakavaa haittaa liikkeenlaskijalle; jälkimmäisessä tapauksessa edellytyksenä on kuitenkin, että tiedon pois jättäminen ei ole omiaan johtamaan yleisöä harhaan arvopaperien arvoon olennaisesti vaikuttavista tosiseikoista ja olosuhteista.

Finanssivalvonta voi antaa suostumuksen myös siihen, että joidenkin esitteessä annettaviksi edellytettyjen tietojen sijaan esitteessä voidaan antaa vastaavat tiedot. Suostumus voidaan antaa, jos esitteessä annettavaksi edellytetyt tiedot osoittautuvat epätarkoitukseenmukaisiksi ottaen huomioon liikkeenlaskijan toimiala, sen oikeudellinen muoto tai esitteessä tarkoitetut arvopaperit.

14 §

Esitteen korjaaminen ja täydentäminen

Esitteessä oleva virhe tai puute taikka olennainen uusi tieto, joka käy ilmi esitteen hyväksymisen jälkeen, mutta ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä tai arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ja jolla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle, on ilman aiheetonta viivytystä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla esitteen oikaisu tai täydennys samalla tavalla kuin esite.

Oikaisun tai täydennyksen saa julkaista, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen tai muun ETA-valtion toimivaltainen viranomainen on 5 luvun 2 §:n mukaisesti ilmoittanut Finanssivalvonnalle sen hyväksymisestä.

Sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään tai ostamaan arvopapereita ennen esitteen oikaisun tai täydennyksen julkaisemista, on annettava oikeus perua päätöksensä määräajassa, joka on vähintään kaksi pankkipäivää siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että 1 momentissa tarkoitettu virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen arvopaperien toimittamista sijoittajille. Tieto perumisoikeudesta on annettava oikaisussa tai täydennyksessä.

15 §

Arvopaperien määrää ja hintaa koskevien tietojen täydentäminen

Jos tarjottavien arvopaperien lopullinen määrä tai hinta ei ole sisällytettävissä esitteeseen sitä julkaistaessa tai täydennettäessä, esitteessä on ilmoitettava ne perusteet tai ehdot, joilla arvopaperien lopullinen määrä tai hinta määräytyy, ja tarjouksen mukainen enimmäishinta. Lopullinen määrä tai hinta on julkaistava sekä toimitettava Finanssivalvonnalle ilman aiheetonta viivytystä siitä, kun ne on päätetty.

Jos esitteessä ei ole julkaistu arvopaperien määrän ja hinnan määräytymisperusteita eikä enimmäishintaa, sijoittajalla on oikeus perua jo tekemänsä arvopaperien merkitse- tai ostopäätös kahden pankkipäivän ku-

luessa siitä, kun tiedot arvopaperien lopullisesta määrästä ja hinnasta on julkaistu.

16 §

Esitteen voimassaolo

Esite on voimassa siitä lähtien, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen, tai muun ETA-valtion toimivaltainen viranomainen on 5 luvun 2 §:n mukaisesti ilmoittanut Finanssivalvonnalle sen hyväksymisestä.

Esite on voimassa, kunnes esitteessä tarkoitettuja arvopapereita koskeva tarjouksen voimassaolo on päättynyt tai esitteessä tarkoitettuja arvopaperit on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, kuitenkin enintään 12 kuukautta siitä, kun esite on hyväksytty.

Aiemmin hyväksyttyä ja julkaistua esitettä, jonka hyväksymisestä on kulunut enintään 12 kuukautta, voi käyttää tarjottaessa tai haettaessa arvopapereita kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle.

Ohjelmaesite on voimassa 12 kuukautta siitä, kun se on hyväksytty.

Hyväksytty rekisteröintiasiakirja on voimassa 12 kuukautta siitä, kun se on hyväksytty.

17 §

Kiinnitysluottopankkilaissa tarkoitettujen esitteiden voimassaolo

Kiinnitysluottopankkitoiminnasta annetussa laissa (688/2010) tarkoitettuja katettuja joukkolainoja tai niitä vastaavia ulkomaisia arvopapereita koskeva esite on voimassa niin kauan kuin kyseisiä arvopapereita lasketaan liikkeeseen jatkuvasti ja toistuvasti.

5 luku

Kumotaan 5 luku

Finanssivalvonnan toimivalta ja menettely esitteen hyväksymisessä

1 §

Finanssivalvonnan toimivalta ottaa esite hyväksyttäväksi

Finanssivalvonta on toimivaltainen ottamaan esitteen hyväksymistä koskevan hakemuksen käsiteltäväkseen, jos:

1) hakemuksessa tarkoitettujen arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi;

2) toisen ETA-valtion toimivaltainen viranomainen on pyytänyt sitä ottamaan esitteen hyväksymisen käsiteltäväkseen, ilmoittanut pyynnöstä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja Finanssivalvonta on suostunut pyyntöön; taikka

3) esitteeseen ei sovelleta komission esiteasetusta.

Finanssivalvonnan on päätettävä esitteen hyväksymisestä 10 pankkipäivän kuluessa siitä, kun esite on jätetty sen hyväksyttäväksi. Jos esite koskee sellaisen liikkeeseenlaskijan arvopapereita, jonka arvopapereita ei ole aiemmin tarjottu yleisölle tai otettu kaupankäynnin säännellyllä markkinalla tai sitä ETA-valtiossa vastaavan kaupankäynnin kohteeksi, Finanssivalvonnan on tehtävä edellä tarkoitettu päätös 20 pankkipäivän kuluessa siitä, kun esite on jätetty sen hyväksyttäväksi.

Jos Finanssivalvonta katsoo, että sille toimitetut asiakirjat ovat puutteelliset tai että niitä on täydennettävä, määräaika esitteen hyväksymiselle alkaa siitä päivästä, jona täydentävät tiedot toimitetaan Finanssivalvonnalle. Finanssivalvonnan on kehotettava hakijaa täydentämään hakemustaan 10 pankkipäivän kuluessa hakemuksen jättämisestä. Jos esitettä on sen hyväksymisen jälkeen täydennettävä 4 luvun 14 §:n mukaisesti, Finanssivalvonnan on päätettävä täydennyksen hyväksymisestä 7 pankkipäivän kuluessa siitä, kun täydennys on jätetty sen hyväksyttäväksi.

Esite on hyväksyttävä, jos se täyttää 3–5 luvussa säädetyt edellytykset.

2 §

Muussa ETA-valtiossa hyväksytyt esitteet

Muussa ETA-valtiossa hyväksytty esite ja sen täydennykset ovat voimassa Suomessa ja ne on annettava yleisön saataville täällä, jos arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on muu kuin Suomi ja arvopapereita tarjotaan yleisölle tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi.

si säännellylle markkinalle Suomessa ja kyseisen muun valtion toimivaltainen viranomainen on toimittanut Finanssivalvonnalle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle jäljennökset esitteestä ja sen täydennyksestä sekä todistuksen siitä, että ne on laadittu esitedirektiivin mukaisesti.

Jos muun valtion viranomainen on antanut luvan olla julkaisematta esitteessä tiettyä esitedirektiivin mukaan vaadittavaa tietoa, poikkeus ja sen perustelut on käytävä ilmi viranomaisen todistuksesta, jotta poikkeus olisi voimassa Suomessa.

3 §

Kolmannessa maassa hyväksytyt esitteet

Jos sellaisen liikkeeseenlaskijan, jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka on kolmannessa maassa, esite on laadittu kolmannen maan lainsäädännön mukaisesti, Finanssivalvonnan on hyväksyttävä esite ja sen täydennykset edellyttäen, että ne täyttävät arvopaperimarkkinoiden valvontaviranomaisten kansainvälisten sääntelyjärjestöjen vaatimukset, jotka vastaavat tätä lakia, esitedirektiiviä ja niiden nojalla annettuja säännöksiä. Hakijan on esitettävä selvitys vaatimusten vastaavuudesta ja siitä, onko liikkeeseenlaskijan kotipaikan viranomainen tai muu viranomainen hyväksynyt esitteen.

4 §

Markkinointiaineiston toimittaminen Finanssivalvonnalle

Tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen säännellyllä markkinalla liittyvä markkinointiaineisto on toimitettava Finanssivalvonnalle viimeistään silloin, kun markkinointi aloitetaan. Markkinointiaineistossa on viitattava esitteeseen ja mainittava paikka, jossa esite on saatavilla.

5 §

Esitteen hyväksymisen siirtäminen muun ETA-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle

Finanssivalvonta saa esitteen hyväksymi-

sen sijaan päättää hakemuksen käsittelyn siirtämisestä muun ETA-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle. Siirron edellytyksenä on, että hakija pyytää käsittelyn siirtoa tai liikkeeseenlaskun olosuhteista johtuu, että tarjouksella tai kaupankäynnin kohteeksi otamisella on merkittävä liityntä muuhun ETA-valtioon. Siirron edellytyksenä on lisäksi, että vastaanottavan ETA-valtion toimivaltainen viranomainen suostuu siirtoon ja Finanssivalvonta ilmoittaa päätöksestä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle. Finanssivalvonnan on ilmoitettava päätöksensä hakijalle kolmen pankkipäivän kuluessa päätöksen tekemisestä.

6 §

Finanssivalvonnan ilmoitus Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle esitteen hyväksymisestä

Finanssivalvonnan on ilmoitettava 1 §:n mukaisesta esitteen ja sen täydennyksen hyväksymisestä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle samalla, kun se ilmoittaa päätöksestä liikkeeseenlaskijalle ja sille, joka on pyytänyt esitteen hyväksymistä.

7 §

Finanssivalvonnan ilmoitus muun ETA-valtion viranomaiselle esitteen hyväksymisestä

Jos arvopapereita on tarkoitus tarjota yleisölle tai hakea otettavaksi kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla yhdessä tai useammassa muussa ETA-valtiossa, Finanssivalvonnan on toimitettava hakijan pyynnöstä asianomaisen valtion toimivaltaiselle viranomaiselle todistus siitä, että hyväksytty esite ja sen täydennykset on laadittu esitedirektiivin mukaisesti sekä jäljennös esitteestä ja sen täydennyksistä. Finanssivalvonnan on toimitettava todistus toimivaltaiselle viranomaiselle kolmen pankkipäivän kuluessa todistuksen toimittamista koskevan pyynnön esittämisestä tai, jos pyyntö on esitetty samalla, kun esite tai sen täydennys on jätetty hyväksyttäväksi, yhden pankkipäivän kuluessa esitteen tai sen täydennyksen hyväksymisestä.

Edellä 1 momentissa tarkoitettuun ilmoitukseen on tarvittaessa liitettävä hakijan vastuulla tehty tiivistelmän käännös vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen vaatimalle viralliselle kielelle. Jos Finanssivalvonta on antanut luvan olla julkaisematta esitteessä tiettyä tietoa, poikkeus ja sen perustelut on ilmoitettava 1 momentissa tarkoitettussa todistuksessa.

8 §

Finanssivalvonnan pyyntö muun ETA-valtion viranomaiselle vaatia esitteen täydentämistä

Finanssivalvonnan on havaitessaan esitteessä, jonka perusteella arvopapereita tarjotaan yleisölle Suomessa tai haetaan kaupan käynnin kohteeksi pörssissä, virheen tai puutteen, ilmoitettava siitä esitteen hyväksyneelle toimivaltaiselle viranomaiselle ja pyydettävä tätä vaatimaan esitteen täydentämistä 4 luvun 14 §:ää vastaavalla tavalla.

9 §

Finanssivalvonnan velvollisuus julkaista esite internetsivuillaan

Finanssivalvonnan on pidettävä saatavilla internetsivuillaan viimeisten 12 kuukauden aikana hyväksymänsä esitteet tai luettelo niistä ja huolehdittava siitä, että esitteet ovat Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen saatavilla vastaavan ajan.

Finanssivalvonnan on pidettävä saatavilla internetsivuillaan luettelo niistä hyväksytyistä esitteistä ja esitteen täydennyksistä, jotka muun ETA-valtion viranomainen on viimeisen 12 kuukauden aikana 2 §:n 1 momentin mukaisesti ilmoittanut Finanssivalvonnalle, sekä linkit niihin esitteisiin ja täydennyksiin, jotka on julkaistu kysymyksessä olevan ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen, liikkeenlaskijan tai säännellyn markkinan internetsivuilla.

10 §

Finanssivalvonnan ilmoitukset ja toimenpiteet rikkomusten johdosta Euroopan talous-

alueella

Finanssivalvonnan on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jos se havaitsee vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisena viranomaisena, että:

1) liikkeeseenlaskija tai arvopapereita yleisölle tarjoava sijoituspalvelun tarjoaja rikkoo 3—5 luvun säännöksiä tai niiden nojalla annettuja säännöksiä tai määräyksiä arvopaperien tarjoamisesta tai rikkoo 3—5 lukua koskevia Euroopan unionin säädöksiä;

2) liikkeeseenlaskija rikkoo velvollisuuksia, jotka liittyvät siihen, että sen liikkeeseen laskemat arvopaperit ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla.

Jos liikkeeseenlaskun kotivaltion toimivaltaisen viranomaisen toimenpiteet osoittautuvat riittämättömiksi ja 1 momentissa tarkoitettu toiminta jatkuu, Finanssivalvonnan on ilmoitettava asiasta mainitulle viranomaiselle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ryhdyttävä tarpeellisiin toimenpiteisiin sijoittajien suojaamiseksi. Finanssivalvonnan on viipymättä ilmoitettava toimenpiteistä Euroopan komissiolle ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

*11 §***Asetuksenantovaltuus**

Valtiovarainministeriön asetuksella voidaan antaa tarkemmat säännökset:

1) esitteen rakenteesta ja sisällöstä sekä esitteen tiivistelmässä annettavista tiedoista;

2) esitteen julkaisemisajankohdasta ja tavasta;

3) velvollisuudesta julkaista esite, kun esitedirektiiviä ei sovelleta arvopaperiin, tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi hakemiseen;

4) laskettuna 12 kuukauden ajalta, vastikkeeltaan Euroopan talousalueella yhteensä alle 5 000 000 euron, mutta vähintään 2 500 000 euron suuruiseen tarjoukseen sisältyvistä arvopapereista julkaistavan esitteen rakenteesta ja sisällöstä.

15 luku

15 luku

Hallinnolliset seuraamukset**Hallinnolliset seuraamukset**

2 §

2 §

*Seuraamusmaksu**Seuraamusmaksu*

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat:

1) 1 luvun 3 ja 4 §:n säännökset totuuden vastaisten tai harhaanjohtavien tietojen antamisen kiellosta ja riittävien tietojen tasapuolisesta saatavilla pitämisestä;

2) 4 luvun 1, 6—12, 14 ja 15 §:n säännökset esitteen julkaisemisvelvollisuudesta;

3) 7 luvun 7 ja 16 §:n sekä 10 luvun 3 §:n 1 momentin ja 4 §:n säännökset tietojen julkistamisesta sekä 8 luvun 6 b §:n säännös joukkovelkakirjalainan haltijoiden yhdenvertaisesta kohtelusta;

4) 11 luvun 7—11, 13, 14, 16—19, 22—25 ja 27 §:n säännökset julkisesta ostotarjouksesta tai tarjousvelvollisuudesta;

5) 12 luvun 3 §:n säännökset rikkomuksista ilmoittamisesta.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 momentissa säädetyn lisäksi tämän lain 7 luvun 5, 6, 8 ja 10—14 §:n säännökset tietojen julkistamisesta; 8 luvun 6 a §:n säännös arvopapereihin liittyviä oikeuksia koskevien muutosten julkistamisesta ja 9 luvun 5, 6, 6 a, 6 b, 9 ja 10 §:n säännökset huomattavien omistusta ääniosuuksien ilmoittamisesta.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 ja 2 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien markkinoiden väärinkäyttöasetuksen säännösten rikkominen tai laiminlyönti:

1) 14 ja 15 artiklan säännös sisäpiirikauppoja ja sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista sekä markkinoiden manipulointia koskevasta kiellosta;

2) 16 artiklan 1 ja 2 kohdan ja 17 artiklan 1 ja 2, 4—6 ja 8 kohdan säännös markkinoiden

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat:

1) 1 luvun 3 ja 4 §:n säännökset totuuden vastaisten tai harhaanjohtavien tietojen antamisen kiellosta ja riittävien tietojen tasapuolisesta saatavilla pitämisestä;

2) 3 luvun 1—3 §:n säännökset esitteen julkaisemisvelvollisuudesta;

3) 7 luvun 7 ja 16 §:n sekä 10 luvun 3 §:n 1 momentin ja 4 §:n säännökset tietojen julkistamisesta sekä 8 luvun 6 b §:n säännös joukkovelkakirjalainan haltijoiden yhdenvertaisesta kohtelusta;

4) 11 luvun 7—11, 13, 14, 16—19, 22—25 ja 27 §:n säännökset julkisesta ostotarjouksesta tai tarjousvelvollisuudesta;

5) 12 luvun 3 §:n säännökset rikkomuksista ilmoittamisesta.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 momentissa säädetyn lisäksi tämän lain 7 luvun 5, 6, 8 ja 10—14 §:n säännökset tietojen julkistamisesta; 8 luvun 6 a §:n säännös arvopapereihin liittyviä oikeuksia koskevien muutosten julkistamisesta ja 9 luvun 5, 6, 6 a, 6 b, 9 ja 10 §:n säännökset huomattavien omistusta ääniosuuksien ilmoittamisesta.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 ja 2 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien markkinoiden väärinkäyttöasetuksen säännösten rikkominen tai laiminlyönti:

1) 14 ja 15 artiklan säännös sisäpiirikauppoja ja sisäpiirintiedon laitonta ilmaisemista sekä markkinoiden manipulointia koskevasta kiellosta;

2) 16 artiklan 1 ja 2 kohdan ja 17 artiklan 1 ja 2, 4—6 ja 8 kohdan säännös markkinoiden

väärinkäytön estämisestä ja havaitsemisesta sekä sisäpiirintiedon julkistamisesta;

3) 18 artiklan 1—6 kohdan, 19 artiklan 1—3, 5—7 ja 11 kohdan sekä 20 artiklan 1 kohdan säännös sisäpiiriluetteloista, johtohenkilöiden liiketoimista sekä sijoitussuosituksista ja tilastoista.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi tämän pykälän 1—3 momentissa tarkoitettuja säännöksiä koskevat tarkemmat säännökset ja määräykset sekä esitedirektiivin, avoimuusdirektiivin ja markkinoiden väärinkäyttöasetuksen perusteella annettujen komission asetusten ja päätösten säännökset.

väärinkäytön estämisestä ja havaitsemisesta sekä sisäpiirintiedon julkistamisesta;

3) 18 artiklan 1—6 kohdan, 19 artiklan 1—3, 5—7 ja 11 kohdan sekä 20 artiklan 1 kohdan säännös sisäpiiriluetteloista, johtohenkilöiden liiketoimista sekä sijoitussuosituksista ja tilastoista.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1—3 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien esiteasetuksen säännösten rikkominen tai laiminlyönti:

1) 3 artiklan ja 5 artiklan säännös esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, siitä vapauttamisesta ja arvopapereiden edelleenmyynnistä;

2) 6 artiklan, 7 artiklan 1—11 kohdan, 8 artiklan, 9 artiklan, 10 artiklan ja 11 artiklan 1 ja 3 kohdan säännös esitteen laatimisesta sekä siihen liittyvästä vastuusta;

3) 14 artiklan 1 ja 2 kohdan, 15 artiklan 1 kohdan, 16 artiklan 1, 2 ja 3 kohdan, 17 artiklan, 18 artiklan ja 19 artiklan 1—3 kohdan säännös esitteen sisällöstä ja muodosta sekä tietojen julkistamatta jättämisestä;

4) 20 artiklan 1 kohdan, 21 artiklan 1—4 kohdan ja 7—11 kohdan, 22 artiklan 2—5 kohdan, 23 artiklan 1, 2, 3 ja 5 kohdan sekä 27 artiklan säännös esitteen hyväksymistä ja julkaisemista koskevista järjestelyistä, mainonnasta, esitteen täydennyksistä sekä käytettävästä kielestä.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi tämän pykälän 1—4 momentissa tarkoitettuja säännöksiä koskevat tarkemmat säännökset ja määräykset sekä esiteasetuksen, avoimuusdirektiivin ja markkinoiden väärinkäyttöasetuksen perusteella annettujen komission asetusten ja päätösten säännökset.

16 luku

Vahingonkorvaus

1 §

Korvausvastuun peruste

16 luku

Vahingonkorvaus

1 §

Korvausvastuun peruste

Voimassa oleva laki

Joka tahallaan tai huolimattomuudesta aiheuttaa toiselle vahinkoa tämän lain, sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten, markkinoiden väärinkäyttöasetuksen taikka markkinoiden väärinkäyttöasetuksen, avoimuusdirektiivin tai esitedirektiivin nojalla annettujen Euroopan komission asetusten tai päätösten vastaisella menettelyllä, on velvolinen korvaamaan aiheuttamansa vahingon.

2 §

Vastuu esitteen **tiivistelmässä** annetuista tiedoista

Vahinko, joka johtuu yksinomaan sijoittajalle annettavan esitteen 4 luvun 9 §:ssä tarkoitettussa tiivistelmässä annetuista tiedoista, on korvattava vain, jos tiedot ovat harhaanjohtavia, epätarkkoja tai ristiriitaisia suhteessa esitteen muihin osiin tai jollei tiivistelmässä anneta keskeisiä tietoja suhteessa esitteen muihin osiin. Tiivistelmässä on oltava tätä koskeva selkeä varoitus.

5 §

Asetuksenantovaltuus

Valtiovarainministeriön asetuksella sääde-

Ehdotus

Joka tahallaan tai huolimattomuudesta aiheuttaa toiselle vahinkoa tämän lain, sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten, markkinoiden väärinkäyttöasetuksen, avoimuusdirektiivin tai esiteasetuksen nojalla annettujen Euroopan komission asetusten tai päätösten vastaisella menettelyllä, on velvolinen korvaamaan aiheuttamansa vahingon.

2 §

Vastuu esitteessä annetuista tiedoista

Esitteessä ja sen mahdollisessa täydennyksessä annetuista tiedoista ovat vastuussa arvopaperin tarjoaja, kaupankäynnin kohteeksi säänneltyllä markkinalla ottamista hakeva henkilö, takaaja, liikkeeseenlaskija tai sen johto tai toimiva johto. **Johdolla** tarkoitetaan luottolaitostoiminnasta annetun lain 1 luvun 20 §:n mukaista johtoa tai toimivaa johtoa. Esitteessä ja sen mahdollisesta täydennyksessä vastuussa olevat henkilöt on yksilöitävä esitteessä selkeästi nimeämällä heidät ja heidän tehtävänsä ja oikeushenkilön tapauksessa ilmoittamalla nimen lisäksi sääntömääräinen kotipaikka. Esitteen sisällöstä vastuussa olevien henkilöiden tulee antaa esitteessä vahvistus esitteen sisällön oikeellisuudesta ja täsmällisyydestä.

Vahinko, joka johtuu yksinomaan sijoittajalle esiteasetuksen 7 artiklan mukaisen tiivistelmän tai 15 artiklan 1 kohdan toisen alakohdan mukaisen EU:n kasvuesitettä koskevan erillisen tiivistelmän perusteella annetuista tiedoista, sen käännös mukaan luettuna, on korvattava vain, jos:

1) tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa esitteen muihin osiin;

2) siinä ei anneta yhdessä esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun ne harkitsevat sijoittamista arvopapereihin.

Kumotaan 5 §

tään tarkemmin 2 §:ssä tarkoitettuun esitteen tiivistelmään sisältyvän varoituksen sisällöstä.

17 luku

Valvontavaltuudet

2 §

Kielto- ja oikaisupäätös

Finanssivalvonta voi kieltää sitä, joka toimii markkinoiden väärinkäyttöasetuksen vastaisesti, jatkamasta tai uudistamista kyseistä menettelyä. Finanssivalvonta voi samalla velvoittaa menettelyn muutettavaksi tai oikaistavaksi, jos sitä on pidettävä tarpeellisenä oikean ja riittävän tiedon saamiseksi sijoittajille.

19 luku

Voimaantulo ja siirtymäsäännökset

2 §

Lain 4 lukua koskeva siirtymäsäännös

Lain 4 lukua sovelletaan lain voimaantulon jälkeen julkaistaviin esitteisiin. Ennen tämän lain voimaantuloa julkaistuihin esitteisiin ja niiden täydennyksiin sovelletaan kumottavan lain ja sen nojalla annettujen asetusten

17 luku

Valvontavaltuudet

1 b §

Mainonnan kieltäminen

Finanssivalvonta voi kieltää, lykätä tai lopettaa arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön tai asianomaisen rahoituksen välittäjän mainonnan enintään 10 peräkkäisen pankkipäivän ajaksi, jos Finanssivalvonnalla on perusteltu syy epäillä, että esitteen sisältämistä tiedoista vastuussa olevat henkilöt ovat toimineet tämän lain tai sen nojalla annettujen säännösten tai määräysten vastaisesti.

2 §

Kielto-, oikaisu- ja keskeytyspäätös

Finanssivalvonta voi keskeyttää hyväksyttäväksi jätetyn esitteen tarkastamisen tai määrätä arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakevan henkilön täydentämään esitteen tietoja, jos se on tarpeellista sijoittajansuojan turvaamiseksi.

19 luku

Voimaantulo ja siirtymäsäännökset

Kumotaan 2 §

Voimassa oleva laki

säännöksiä.

Ehdotus

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

Tekoon ja laiminlyöntiin, joka on tehty ennen tämän lain voimaantuloa, sovelletaan tämän lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

Esitteeseen, jonka hyväksymistä koskeva hakemus on jätetty Finanssivalvonnalle ennen tämän lain voimaantuloa, sovelletaan tämän lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

2.

Laki

Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

muutetaan Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 5 §:n 1 kohta, 19 §:n 2 momentti ja 41 §:n 2 momentti, sellaisina kuin niistä ovat 5 §:n 1 kohta ja 19 §:n 2 momentti laissa 752/2012 sekä 41 §:n 2 momentti osaksi laissa 176/2016, ja

lisätään lakiin uusi 37 d § ja 41 a §:ään, sellaisena kuin se on laeissa 1279/2015, 176/2016, 520/2016, 228/2017 ja 352/2017, uusi 10 momentti, jolloin nykyinen 10 momentti siirtyy 11 momentiksi, sekä lakiin uusi 50 n § seuraavasti:

Voimassa oleva laki

Ehdotus

5 §

5 §

Muut finanssimarkkinoilla toimivat

Muut finanssimarkkinoilla toimivat

Muulla finanssimarkkinoilla toimivalla tarkoitetaan tässä laissa:

1) säännellyllä markkinalla ja monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena Suomessa olevan tai säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään kaupankäynnin kohteeksi Suomessa haetun arvopaperin liikkeeseenlaskijaa sekä muuta, joka on velvollinen julkistamaan arvopaperimarkkinalain (746/2012) 4 luvun 1 §:ssä tarkoitetun esitteen tai joka tarjoaa arvopapereita mainitun lain 1 luvun 4 §:ssä tarkoitetulla tavalla;

Muulla finanssimarkkinoilla toimivalla tarkoitetaan tässä laissa:

1) säännellyllä markkinalla ja monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena Suomessa olevan tai säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään kaupankäynnin kohteeksi Suomessa haetun arvopaperin liikkeeseenlaskijaa sekä muuta, joka on velvollinen julkistamaan *arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, jäljempänä esiteasetus, 3 ja 6 artiklassa tarkoitetun esitteen tai joka tarjoaa arvopapereita arvopaperimarkkinalain (746/2012) 1 luvun 4 §:ssä tarkoitetulla tavalla;*

19 §

19 §

Oikeus saada tietoja muulta henkilöltä

Oikeus saada tietoja muulta henkilöltä

Mitä 1 momentissa säädetään tilintarkastajasta, sovelletaan myös muuhun henkilöön, joka on lain nojalla velvollinen liittämään

Mitä 1 momentissa säädetään tilintarkastajasta, sovelletaan myös muuhun henkilöön, joka on lain nojalla velvollinen liittämään

Voimassa oleva laki

laatimansa lausunnon tai muun asiakirjan arvopaperimarkkinalain 4 luvun 1 §:ssä tarkoitettuun esitteeseen tai joka on antanut suostumuksensa tällaisen lausunnon tai muun asiakirjan liittämiseen esitteeseen.

Ehdotus

laatimansa lausunnon tai muun asiakirjan esiteasetuksen 6 artiklassa tarkoitettuun esitteeseen tai joka on antanut suostumuksensa tällaisen lausunnon tai muun asiakirjan liittämiseen esitteeseen.

37 d §

Määräaikainen esitteen hyväksymiskielto

Finanssivalvonta voi määrääjäksi, enintään viiden vuoden ajaksi, kieltäytyä hyväksymästä tietyn arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön laatimaa esitettä, jos tämä on toistuvasti ja vakavasti rikkonut esiteasetuksen 3 artiklaa esitteen julkaisemisvelvollisuudesta, 6 artiklaa esitteen laatimisesta tai 21 artiklaa esitteen julkaisemisesta.

41 §

Seuraamusmaksun määrääminen

Seuraamusmaksun määrä perustuu kokonaisarviointiin. Seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kesto aika sekä tekijän taloudellinen asema. Lisäksi arvioinnissa on otettava huomioon menettelyllä saavutettu hyöty ja sillä aiheutettu vahinko, jos ne ovat määritettävissä, tekijän yhteistyö Finanssivalvonnan kanssa asian selvittämiseksi ja toimenpiteet rikkomisen toistumisen estämiseksi, aiemmat finanssimarkkinoita koskeviin säännöksiin kohdistuneet rikkomukset ja laiminlyönnit sekä menettelyn mahdolliset vaikutukset rahoitusjärjestelmän vakaudelle.

41 §

Seuraamusmaksun määrääminen

Seuraamusmaksun määrä perustuu kokonaisarviointiin. Seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kesto aika sekä tekijän taloudellinen asema. Lisäksi arvioinnissa on otettava huomioon menettelyllä saavutettu hyöty ja sillä aiheutettu vahinko, jos ne ovat määritettävissä, tekijän yhteistyö Finanssivalvonnan kanssa asian selvittämiseksi ja toimenpiteet rikkomisen toistumisen estämiseksi, aiemmat finanssimarkkinoita koskeviin säännöksiin kohdistuneet rikkomukset ja laiminlyönnit sekä menettelyn mahdolliset vaikutukset rahoitusjärjestelmän vakaudelle ja ei-ammattimaisten asiakkaiden etuihin.

41 a §

Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa

41 a §

Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa

Jos seuraamusmaksu koskee arvopaperi-

markkinalain 15 luvun 2 §:n 1 momentin 2 kohdassa ja 4 momentissa tarkoitettujen säännösten rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla, sen mukaan, kumpi on suurempi, enintään joko kolme prosenttia oikeushenkilön tekoa tai laiminlyöntiä edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään viisi miljoonaa euroa sekä luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu enintään 700 000 euroa.

50 n §

**Toiminta esiteasetuksessa tarkoitettuna
toimivaltaisena viranomaisena**

Finanssivalvonta toimii esiteasetuksen 31 artiklassa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

Tekoon ja laiminlyöntiin, joka on tehty ennen tämän lain voimaantuloa, sovelletaan tämän lain voimaan tullessa voimassa olleita säännöksiä.

3.

Laki

vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
kumotaan vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014) 23 luvun 4 §:n 5 momentti, ja
muutetaan 2 luvun 5 §:n 2 momentin 1 kohta sekä 12 luvun 4 §:n 4 momentti ja 9 § seuraavasti:

Voimassa oleva laki

Ehdotus

2 luku

2 luku

Määritelmät

Määritelmät

5 §

5 §

EU-säätelyyn liittyvät määritelmät

EU-säätelyyn liittyvät määritelmät

Tässä laissa tarkoitetaan:

1) *esitedirektiivillä* arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2003/71/EY;

Tässä laissa tarkoitetaan:

1) ***esiteasetuksella*** arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 2017/1129;

12 luku

12 luku

Osuuksien tarjoaminen

Osuuksien tarjoaminen

4 §

4 §

Tiedonantovelvollisuus sijoittajalle

Tiedonantovelvollisuus sijoittajalle

Jos vaihtoehtorahastojen hoitaja on velvolinen julkaisemaan arvopaperimarkkinalain 3—5 luvussa tarkoitetun esitteen, sen on julkaistava erikseen tai lisätietona esitteessä ne 1 momentissa tarkoitetut olennaiset ja riittävät tiedot, jotka eivät sisälly esitteeseen.

Jos vaihtoehtorahastojen hoitaja on velvolinen julkaisemaan arvopaperimarkkinalain 3 luvussa tarkoitetun esitteen, sen on julkaistava erikseen tai *täydentävinä tietoina* esitteessä ne 1 momentissa tarkoitetut olennaiset ja riittävät tiedot, jotka eivät sisälly esitteeseen.

9 §

Asetuksenantovaltuus

Valtiovarainministeriön asetuksella annetaan, jollei komission delegoidusta asetuksesta muuta johdu, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin täytäntöönpanemiseksi tarkemmat säännökset asiakirjoista ja tiedoista, jotka:

1) 1 §:n 1 momentin mukaisessa ilmoituksessa on oltava;

2) sijoittajille on 4 §:n mukaisesti vähintään annettava *sekä tiedoista, jotka voidaan sisällyttää esitedirektiivin mukaiseen esitteeseen tai ilmoittaa sen ohella.*

23 luku

Siirtymäsäännökset

4 §

Markkinointi

Mitä 12 ja 13 luvussa on säädetty, ei sovelleta sellaisten vaihtoehtorahastojen tai ETA-valtioon sijoittautuneen vaihtoehtorahaston osuuksien tarjoamiseen yleisölle, joista on ennen tämän lain voimaantuloa julkaistu arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitettu esite, niin kauan kuin esite on voimassa.

9 §

Asetuksenantovaltuus

Valtiovarainministeriön asetuksella annetaan, jollei komission delegoidusta asetuksesta muuta johdu, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin täytäntöönpanemiseksi tarkemmat säännökset asiakirjoista ja tiedoista, jotka:

1) 1 §:n 1 momentin mukaisessa ilmoituksessa on oltava;

2) sijoittajille on 4 §:n mukaisesti vähintään annettava.

23 luku

Siirtymäsäännökset

4 §

Markkinointi

Kumotaan 5 momentti

Tämä laki tulee voimaan _____ päivänä _____ kuuta 20 ____.

4.

Laki

osakeyhtiölain 9 luvun 8 §:n muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
muutetaan osakeyhtiölain (624/2006) 9 luvun 8 §, sellaisena kuin se on osaksi laissa 756/2012, seuraavasti:

Voimassa oleva laki

Ehdotus

9 luku

9 luku

Osakeanti

Osakeanti

8 §

8 §

Osakkeenomistajan oikeus saada tietoja

Osakkeenomistajan oikeus saada tietoja

Osakkeenomistajalle, jolla 5 §:n 2 momentissa tarkoitetun päätöksen mukaan on oikeus osakkeen merkintään, on ennen merkintäajan alkamista ilmoitettava päätöksestä samalla tavalla kuin kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan. Samalla on ilmoitettava, kuinka ja missä ajassa osakkeenomistajan on toimittava, jos hän haluaa käyttää oikeuttaan.

Edellä 1 momentissa tarkoitettua ilmoitusta ei tarvitse tehdä, jos:

1) vastaavat tiedot sisältyvät osakeannista päättävän yhtiökokouksen kokouskutsuun tai ovat saatavilla osakeannista päättävässä kokouksessa, jossa osakkeenomistaja on paikalla; taikka

2) vastaavat tiedot julkistetaan arvopaperimarkkinalain (746/2012) 4 luvussa tarkoitettulla tavalla.

Osakeantipäätöksen sisältö ja 5 luvun 21 §:n 2 momentissa tarkoitetut yhtiön taloudellista asemaa koskevat asiakirjat on pidettävä merkintäajan edellä 1 momentissa tarkoitettujen osakkeenomistajien saatavilla. Tätä velvollisuutta ei kuitenkaan ole, jos yhtiö on

Osakkeenomistajalle, jolla 5 §:n 2 momentissa tarkoitetun päätöksen mukaan on oikeus osakkeen merkintään, on ennen merkintäajan alkamista ilmoitettava päätöksestä samalla tavalla kuin kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan. Samalla on ilmoitettava, kuinka ja missä ajassa osakkeenomistajan on toimittava, jos hän haluaa käyttää oikeuttaan.

Edellä 1 momentissa tarkoitettua ilmoitusta ei tarvitse tehdä, jos:

1) vastaavat tiedot sisältyvät osakeannista päättävän yhtiökokouksen kokouskutsuun tai ovat saatavilla osakeannista päättävässä kokouksessa, jossa osakkeenomistaja on paikalla; taikka

2) vastaavat tiedot julkistetaan *arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettuun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseen (EU) N:o 2017/1129, jäljempänä **esiteasetus**, tarkoitettulla tavalla.*

Osakeantipäätöksen sisältö ja 5 luvun 21 §:n 2 momentissa tarkoitetut yhtiön taloudellista asemaa koskevat asiakirjat on pidettävä merkintäajan edellä 1 momentissa tarkoitettujen osakkeenomistajien saatavilla. Tätä velvollisuutta ei kuitenkaan ole, jos yhtiö on julkistanut *esiteasetuksessa* tarkoitetun esit-

Voimassa oleva laki

Ehdotus

julkistanut arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitetun esitteen, josta vastaavat tiedot ilmenevät.

teen, josta vastaavat tiedot ilmenevät.

Tämä laki tulee voimaan _____ päivänä _____ kuuta
20 ____ .

5.

Laki

kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 2 luvun 25 §:n ja 4 luvun 2 §:n muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
muutetaan kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain (748/2012) 2 luvun 25 §:n 4 momentti ja 4 luvun 2 §:n 2 momentin 3 kohta, sellaisena kuin niistä on 4 luvun 2 §:n 2 momentin 3 kohta laissa 522/2016 seuraavasti:

Voimassa oleva laki

Ehdotus

2 luku

2 luku

Pörssitoiminta

Pörssitoiminta

25 §

25 §

Rahoitusvälineen ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle

Rahoitusvälineen ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle

Muista edellytyksistä, joilla pörssi voi ottaa rahoitusvälineen säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi, säädetään rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin täytäntöönpanoasetuksessa. Säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi haettavista arvopapereista julkistettavista esitteistä säädetään arvopaperimarkkinalain 3 ja 4 luvussa.

Muista edellytyksistä, joilla pörssi voi ottaa rahoitusvälineen säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi, säädetään rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin täytäntöönpanoasetuksessa. Säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi haettavista arvopapereista julkistettavista esitteistä säädetään arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 2017/1129, jäljempänä **esiteasetus**.

4 luku

4 luku

Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä

Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä

2 §

2 §

Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän säännöt

Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän säännöt

Jos monenkeskisen kaupankäynnin järjestä-

Jos monenkeskisen kaupankäynnin järjestä-

Voimassa oleva laki

jä ylläpitää monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, johon arvopaperi otetaan kaupankäynnin kohteeksi arvopaperin liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, on säännöissä määrätävä sen lisäksi, mitä 1 momentissa säädetään:

3) miten arvopaperia ja sen liikkeeseenlaskijaa koskeva yhtiöesite laaditaan ja julkistetaan, jos arvopaperista ei ole julkistettava arvopaperimarkkinalain 3 ja 4 luvussa tarkoitettua esitettä;

Ehdotus

jä ylläpitää monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, johon arvopaperi otetaan kaupankäynnin kohteeksi arvopaperin liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, on säännöissä määrätävä sen lisäksi, mitä 1 momentissa säädetään:

3) miten arvopaperia ja sen liikkeeseenlaskijaa koskeva yhtiöesite laaditaan ja julkistetaan, jos arvopaperista ei *julkaista esiteasetuksessa tarkoitettua esitettä*;

Tämä laki tulee voimaan _____ päivänä _____ kuuta 20 ____ .

6.

Laki

luottolaitostoiminnasta annetun lain 9 luvun 5 §:n muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti
muutetaan luottolaitostoiminnasta annetun lain (610/2014) 9 luvun 5 §:n 1 momentti seuraavasti:

Voimassa oleva laki

Ehdotus

9 luku

9 luku

Riskien hallinta

Riskien hallinta

5 §

5 §

Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta

Luottolaitoksella, joka on 10 luvun 7 tai 8 §:ssä tarkoitettulla tavalla rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävä, on oltava hallituksen jäsenistä koostuva tarkastusvaliokunta, joka raportoi koko hallitukselle. Jos luottolaitos kuuluu konsolidointiryhmään tai talletuspankkien yhteenliittymään, joka on edellä mainitulla tavalla merkittävä, vain konsolidointiryhmän emoyrityksellä ja talletuspankkien yhteenliittymän keskusyhteisöllä on oltava tarkastusvaliokunta. Mitä edellä säädetään, ei koske luottolaitosta, jonka osakkeet eivät ole kaupankäynnin kohteena kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 1 luvun 2 §:n 6 kohdassa tarkoitettulla säännellyllä markkinalla ja joka on laskenut liikkeesen ainoastaan velkasitoumuksia, joiden yhteenlaskettu nimellisarvo on alle 100 000 000 euroa, julkaisematta arvopapereista arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY mukaista esitettä.

Luottolaitoksella, joka on 10 luvun 7 tai 8 §:ssä tarkoitettulla tavalla rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävä, on oltava hallituksen jäsenistä koostuva tarkastusvaliokunta, joka raportoi koko hallitukselle. Jos luottolaitos kuuluu konsolidointiryhmään tai talletuspankkien yhteenliittymään, joka on edellä mainitulla tavalla merkittävä, vain konsolidointiryhmän emoyrityksellä ja talletuspankkien yhteenliittymän keskusyhteisöllä on oltava tarkastusvaliokunta. Mitä edellä säädetään, ei koske luottolaitosta, jonka osakkeet eivät ole kaupankäynnin kohteena kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 1 luvun 2 §:n 6 kohdassa tarkoitettulla säännellyllä markkinalla ja joka on laskenut liikkeesen ainoastaan velkasitoumuksia, joiden yhteenlaskettu nimellisarvo on alle 100 000 000 euroa, julkaisematta arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129 mukaista esitettä arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle ottamisen yhteydessä.

Voimassa oleva laki

Ehdotus

Tämä laki tulee voimaan _____ päivänä _____ kuuta
20__ .